

# EPH Financing CZ

**EPH Financing CZ, a.s.**

**Prospekt pro dluhopisy**

**s pevným úrokovým výnosem 8,00 % p.a.  
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 000 000 000 Kč  
s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až do 2 500 000 000 Kč  
splatné v roce 2027  
ISIN CZ0003542102**

Tento dokument představuje prospekt cenného papíru (dále jen "**Prospekt**") vypracovaný pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých), s možností navýšení až do celkové jmenovité hodnoty 2 500 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy a pět set milionů korun českých), se splatností v roce 2027, vydávaných společností EPH Financing CZ, a.s., založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**" a dluhopisy dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**").

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos 8,00 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácen za každý půlrok zpětně, jak je blíže uvedeno v kapitole "Emisní podmínky Dluhopisů", která obsahuje znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**").

Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 19. 8. 2022 (dále jen "**Datum emise**").

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Hlavními spolumanažery (jak je tento pojem definován níže) po dohodě s Emitentem a Koordinátorem (jak je tento pojem definován níže) na základě aktuálních tržních podmínek.

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno v Emisních podmínkách, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena dne 19. 8. 2027. Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek uvedených v Emisních podmínkách žádat předčasné splacení Dluhopisů. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí a za podmínek uvedených v Emisních podmínkách částečně nebo úplně předčasně splatit.

Prvním dnem výplaty úrokového výnosu je 19. 2. 2023.

Za dluhy Emitenta z Dluhopisů se ve formě finanční záruky zaručila společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, LEI: 31570010000000090208, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**EPH**" nebo "**Ručitel**").

Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné finanční zárukou Ručitele, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení mezi sebou navzájem rovnocenné (*pari passu*) a alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u kterých kogentní ustanovení právních předpisů stanoví jinak.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy, účinnými v době realizace příslušné platby v České republice. Budou-li to vyžadovat právní předpisy, účinné v České republice v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou Vlastníkům Dluhopisů z plateb sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen vyplatit Vlastníkům Dluhopisů žádné další platby jako náhradu za takoveto srážky daní nebo poplatků. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole "Zdanění a devizová regulace v České republice" tohoto dokumentu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole "Rizikové faktory" tohoto dokumentu.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu článku 2 písm. d) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES ("**Nařízení o prospektu**"), a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu (jak je tento definován dále). Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím Hlavních spolumanažerů.

Tento dokument je prospektem pro retailové nekapitálové cenné papíry ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2019/980, kterým se doplňuje Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (dále jen "**Nařízení o formátu a obsahu prospektu**"). Tento dokument byl vypracován v souladu s přílohami 6, 14, 21 a 22 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (dále jen "**BCPP**" a Regulovaný trh BCPP dále jen "**Regulovaný trh**").

*Tento Prospekt byl vypracován dne 24. 6. 2022. Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky (dále jen "**ČNB**") č. j. 2022/067108/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2022/00041/CNB/572 ze dne 27. 6. 2022, které nabylo právní moci dne 28. 6. 2022.*

***Prospekt (aktualizovaný případně formou dodatků) je platný do 28. 6. 2023; povinnost doplnit Prospekt formou jeho dodatků se v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřenosností neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti.***

*Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB jakožto příslušný orgán podle Nařízení o prospektu pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které požaduje Nařízení o prospektu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta nebo Ručitele, kteří jsou popsáni v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta či Ručitele a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.*

Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen "**Centrální depozitář**") přidělil Dluhopisům kód ISIN CZ0003542102.

*Rozšiřování tohoto Prospektu stejně jako i nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoliv správním orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB (tím není dotčeno právo Emitenta požádat o notifikaci schválení Prospektu Národní bance Slovenska (dále jen "**NBS**") pro účely veřejné nabídky Dluhopisů na Slovensku).*

*Po skončení veřejné nabídky Dluhopisů nebo po datu přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent uveřejnit po datu vypracování tohoto Prospektu, nebo na základě jiných veřejně dostupných informací.*

*Prospekt (včetně jeho případných dodatků a dokumentů zahrnutých odkazem) a všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta a výroční zprávy Ručitele uveřejněné po datu vypracování tohoto Prospektu budou zveřejněny v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta <https://www.epholding.cz/eph-financing-cz/>, a dále budou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod. (podrobněji viz kapitolu "Důležitá upozornění").*

**Koordinátor nabídky**

**Česká spořitelna, a.s.**

**Hlavní spolumanažeri**

**Česká spořitelna, a.s.**

**Komerční banka, a.s.**

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

## DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je prospektem retailových nekapitálových cenných papírů (dluhopisů) dle článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.*

*Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním nebo jiným orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB (a případné notifikace takového schválení NBS). Dluhopisy zejména nebudou takto registrovány v souladu se zákonem Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933 (dále jen "**Zákon USA o cenných papírech**") a nesmí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení Svydaném k provádění Zákona USA o cenných papírech), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona USA o cenných papírech nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona USA o cenných papírech. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů, nebo na držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů, vztahujících se k Dluhopisům.*

*Zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investice do Dluhopisů. Zájemci o koupi Dluhopisů musí svoje investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy údaj uveřejněný jako poslední. Jakákoliv rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založena výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.*

*Emitent ani žádný z Hlavních spolumanažerů neschválili jakákoliv jiná prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech než ty, které jsou obsaženy v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádné takovéto jiné prohlášení nebo informace nelze spoléhat jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem nebo Hlavními spolumanažery. Není-li uvedeno jinak, všechny informace v tomto Prospektu jsou uvedeny k datu tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoliv po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoliv okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu.*

*Emitent, Hlavní spolumanažeré ani žádný jejich zástupce nečiní žádné prohlášení žádnému adresátovi nabídky ani kupujícímu Dluhopisů ohledně zákonnosti jakékoliv investice tohoto adresáta nabídky nebo kupujícího podle příslušných zákonů o investicích nebo jiných zákonů. Každý investor by měl se svými poradci projednat právní, daňové, obchodní, finanční a související aspekty koupě Dluhopisů. Žádný z Hlavních spolumanažerů nezávisle neověřoval informace obsažené v tomto Prospektu. Proto Hlavní spolumanažeré nečiní žádné výslovné ani implicitní prohlášení ani závazek a nepřebírají žádnou odpovědnost ve vztahu k přesnosti nebo úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu nebo do něj zahrnutých odkazem ani jiných informací poskytnutých Emitentem v souvislosti s nabídkou Dluhopisů. Hlavní spolumanažeré nepřebírají žádnou odpovědnost ve vztahu k informacím v tomto Prospektu obsaženým nebo do něj zahrnutých odkazem ani žádným jiným informacím poskytnutým Emitentem v souvislosti s nabídkou nebo distribucí Dluhopisů. Hlavní spolumanažeré výslovně prohlašují, že se nezavazují zkoumat finanční situaci či záležitosti Emitenta během doby platnosti Dluhopisů nebo poskytnout jakémukoli investorovi do Dluhopisů jakékoliv informace, které se Hlavní spolumanažeré dozvědí.*

*Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace" a "Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi" jsou uvedeny jen jako všeobecné, a nikoliv vyčerpávající, informace, vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu, a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly Emitentem zpracovány nebo nezávisle ověřeny. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů, uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradce. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních zemí, jakož i ustanovení všech relevantních mezinárodních dohod a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí, se svými právními a jinými poradci.*

*Vlastníci Dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají k tomu, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakož i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.*

*Prospekt (včetně jeho případných dodatků), všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta a výroční zprávy Ručitele, včetně auditorských zpráv, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, v pracovních dnech v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. Tyto dokumenty jsou rovněž k dispozici v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.*

*Po dobu, dokud zůstane jakákoliv část Dluhopisů nesplacena, bude v Určené provozovně Administrátora v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. na vyžádání k nahlédnutí i stejnopis Smlouvy s administrátorem (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách).*

*Jakékoliv předpoklady a výhledy, týkající se budoucího vývoje Emitenta a Ručitele, jejich finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu, nelze pokládat za prohlášení nebo závazný slib Emitenta, týkající se budoucích událostí nebo výsledků, jelikož tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoliv vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatné šetření, a založit svoje investiční rozhodnutí na výsledcích takovýchto samostatných analýz a šetření.*

*Není-li dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta i Ručitele vychází z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém EU, které jsou konzistentně uplatňovány (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To kromě jiného znamená, že hodnoty uváděné pro tu samou informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vychází.*

*Prospekt obsahuje vybrané finanční údaje a ukazatele, které nejsou vypočítány v souladu s IFRS a jsou považovány za alternativní výkonnostní ukazatele definované v "ESMA Obecné pokyny – Alternativní výkonnostní ukazatele" vydaných Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy platných od 5. října 2015. Alternativní výkonnostní ukazatele nejsou auditovány. Ukazatele neupravené v IFRS mají svá omezení jako analytické nástroje, investoři by je neměli posuzovat izolovaně nebo jimi nahrazovat analýzu výsledků uvedených v konsolidované účetní závěrce Skupiny podle IFRS a investoři by se neměli na ukazatele neupravené v IFRS nepřiměřeně spoléhat. V Prospektu jsou následující alternativní výkonnostní ukazatele: Čistý finanční dluh, Zadluženost, Čistá zadluženost, Modifikovaná EBITDA, Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti a Modifikovaná EBITDA vypočtená z konsolidovaných výkazů Ručitele.*

*Pokud bude tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.*

*Informace obsažené pod hypertextovými odkazy v tomto Prospektu, s výjimkou kapitoly Informace zahrnuté odkazem, nejsou součástí Prospektu, a tudíž nebyly ověřeny ani schváleny ČNB.*

# OBSAH

<b>DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ .....</b>	<b>4</b>
<b>I. SHRUTÍ.....</b>	<b>8</b>
<b>II. RIZIKOVÉ FAKTORY .....</b>	<b>16</b>
1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ.....	16
2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH JAKO CELKU.....	17
3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM.....	41
<b>III. UPISOVÁNÍ A PRODEJ .....</b>	<b>43</b>
1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE, POVĚŘENÉ OSOBĚ A ZPŮSOBU UPISOVÁNÍ .....	43
2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ .....	43
3. MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBUCE FINANČNÍHO NÁSTROJE .....	45
4. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ .....	46
5. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ .....	46
6. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU .....	47
<b>IV. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ.....</b>	<b>48</b>
<b>V. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE .....</b>	<b>72</b>
<b>VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM .....</b>	<b>73</b>
<b>VII. INFORMACE O EMITENTOVÍ .....</b>	<b>74</b>
1. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ.....	74
1.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY .....	74
1.2 ZPRÁVY ZNALCŮ.....	74
1.3 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN .....	74
1.4 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU .....	74
2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI .....	75
3. RIZIKOVÉ FAKTORY .....	75
4. ÚDAJE O EMITENTOVÍ.....	75
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	75
4.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA.....	75
4.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO EMITENTA.....	76
4.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ .....	76
4.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚŘŮ .....	76
4.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ EMITENTA .....	76
5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ .....	76
5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI .....	76
5.2 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU .....	76
6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI .....	77
6.1 POZICE EMITENTA VE SKUPINĚ EPH .....	77
6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY .....	77
6.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY .....	77
7. INFORMACE O TRENDECH .....	77
8. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU .....	77
9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY .....	77
9.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA .....	77
9.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA.....	81
9.3 VÝBOR PRO AUDIT .....	83
9.4 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ.....	83
10. JEDINÝ AKCIONÁŘ .....	83
11. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA .....	84
11.1 HISTORICKÉ ROČNÍ FINANČNÍ INFORMACE.....	84
11.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE .....	84
11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ .....	84

11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE EMITENTA .....	85
12. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY .....	85
12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL .....	85
12.2 STANOVY.....	85
13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY .....	85
14. DOSTUPNÉ DOKUMENTY .....	85
<b>VIII. INFORMACE O RUČITELI .....</b>	<b>86</b>
1. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI .....	86
2. RIZIKOVÉ FAKTORY .....	86
3. ÚDAJE O RUČITELI.....	86
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	86
3.2 HISTORIE A VÝVOJ RUČITELE A SKUPINY EPH.....	87
3.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO RUČITELE.....	90
3.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ .....	90
3.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚŘŮ .....	90
3.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ RUČITELE .....	90
4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ .....	90
4.1 HLAVNÍ ČINNOSTI .....	90
4.2 HLAVNÍ KATEGORIE ČINNOSTÍ/POSKYTOVANÝCH SLUŽEB .....	91
4.3 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU .....	93
4.4 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODÍLY SKUPINY EPH.....	96
5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI .....	97
5.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH .....	97
5.2 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY RUČITELE .....	105
5.3 ZÁVISLOST RUČITELE NA SUBJEKTECH ZE SKUPINY .....	152
6. INFORMACE O TRENDECH .....	152
7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU .....	153
8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY .....	153
8.1 PŘEDSTAVENSTVO RUČITELE .....	153
8.2 DOZORČÍ RADA RUČITELE .....	154
8.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORNÝCH ORGÁNŮ .....	155
9. HLAVNÍ AKCIONÁŘI .....	155
10. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE .....	155
10.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFOFRMACE .....	155
10.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE .....	155
10.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ .....	155
10.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE RUČITELE .....	155
11. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY .....	155
11.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL .....	155
11.2 STANOVY.....	156
12. VÝZNAMNÉ SMLOUVY .....	156
<b>IX. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE .....</b>	<b>159</b>
<b>X. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ.....</b>	<b>162</b>
<b>XI. NĚKTERÉ DEFINICE .....</b>	<b>163</b>
<b>XII.VŠEOBECNÉ INFORMACE.....</b>	<b>168</b>

## I. SHRNUTÍ

Níže uvedené shrnutí uvádí klíčové informace, jež investoři potřebují, aby porozuměli povaze a rizikům Emitenta, Ručitele a Dluhopisů. Shrnutí je nutné vykládat ve spojení s ostatními částmi tohoto Prospektu. Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity ve Shrnutí, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

### ODDÍL 1 – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

1.1	Cenné papíry	Dluhopis EPH 8,00/2027; ISIN CZ0003542102
1.2	Emitent	<p>Emitentem Dluhopisů je společnost EPH Financing CZ, a.s. IČO: 043 02 575, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, Česká republika.</p> <p>Emitenta je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 232 005 100 nebo prostřednictvím emailové adresy may@epholding.cz.</p>
1.3	Hlavní spolumentaři; Kotační agent	<p>Osobami umísťujícími a nabízející Dluhopisy jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, tel. 800 468 378 (800 INVEST), email: dcm@csas, resp. pro Slovenskou republiku Slovenská sporiteľňa, a.s., se sídlem na adrese Tomášikova 48, PSČ 832 37, Slovenská republika, IČO: 00 151 653, LEI: 549300S2T3FWVWXWJ89, tel. + 421 2 58 50 31 11, email: info@slsp.sk;</li><li>Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, tel. +420 222 008 229, email: kbisales@kb.cz; a</li><li>UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, tel. +420 221 216 821, email: DCM@unicreditgroup.cz.</li></ul> <p>Emitent požádá prostřednictvím společnosti Česká spořitelna, a.s., jako kotačního agenta o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.</p>
1.4	Orgán schvalující prospekt	Tento Prospekt schválila Česká národní banka, IČO: 481 36 450, tel.: 224 411 111, zelená linka tel.: 800 160 170, e-mail: podatelna@cnb.cz.
1.5	Datum schválení prospektu	Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2022/067108/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2022/00041/CNB/572 ze dne 27. 6. 2022, které nabylo právní moci dne 28. 6. 2022.
1.6	Upozornění	<p>Toto shrnutí je třeba číst jako úvod Prospektu.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek.</p> <p>Investor do Dluhopisů může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část.</p> <p>V případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení.</p> <p>Občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi Prospektu neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do Dluhopisů investovat.</p>



## ODDÍL 2 – KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ

2.1	<b>Kdo je emitentem cenných papírů?</b>	<p>Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 20854, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76.</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "<b>Občanský zákoník</b>"), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "<b>Zákon o obchodních korporacích</b>") a zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "<b>Živnostenský zákon</b>").</p> <p>Hlavní činností Emitenta je vydávání Dluhopisů a poskytování zápůjček, úvěrů nebo jiných forem financování ostatním společnostem ve Skupině EPH, zejména Ručiteli. Kromě toho Emitent nevykonává a neplánuje vykonávat žádné další činnosti.</p> <p>Emitent je 100% dceřinou společností Ručitele. Ručitel má dva akcionáře, (i) společnost EP Corporate Group, a.s., vlastní akcie představující podíl ve výši 56 % + 1 akcie na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele, a (ii) společnost J&amp;T ENERGY HOLDING vlastní akcie představující podíl ve výši 44 % - 1 akcie na základním kapitálu a hlasovacích právech Ručitele.</p> <p>Emitent je součástí Skupiny EPH, kterou tvoří Ručitel a jeho přímé i nepřímé dceřiné společnosti. Skupina EPH je mezinárodní skupinou, jejímž skutečným majitelem ve smyslu zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění, a zákona č. 37/2021 Sb., o evidenci skutečných majitelů, v platném znění, je Daniel Křetínský.</p> <p>Klíčové řídicí osoby Emitenta jsou předseda představenstva – Daniel Křetínský a členové představenstva – Marek Spurný a Pavel Horský.</p> <p>Auditorem Emitenta je společnost Deloitte Audit s.r.o.</p>															
2.2	<b>Které finanční informace o emitentovi jsou klíčové?</b>	<p><b>Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč):</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>za rok 2021</th><th>za rok 2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Provozní zisk</b></td><td>200</td><td>225</td></tr> <tr> <td><b>Čisté finanční výnosy/(náklady)</b></td><td>1 872</td><td>- 6 637</td></tr> </tbody> </table> <p><b>Výkaz o finanční pozici (v tis. Kč):</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>k 31. prosinci 2021</th><th>k 31. prosinci 2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé finanční nástroje a jiné finanční závazky + krátkodobé finanční nástroje a jiné finanční závazky - peníze a peněžní ekvivalenty)</td><td>10 000 553</td><td>10 101 368</td></tr> </tbody> </table>		za rok 2021	za rok 2020	<b>Provozní zisk</b>	200	225	<b>Čisté finanční výnosy/(náklady)</b>	1 872	- 6 637		k 31. prosinci 2021	k 31. prosinci 2020	<b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé finanční nástroje a jiné finanční závazky + krátkodobé finanční nástroje a jiné finanční závazky - peníze a peněžní ekvivalenty)	10 000 553	10 101 368
	za rok 2021	za rok 2020															
<b>Provozní zisk</b>	200	225															
<b>Čisté finanční výnosy/(náklady)</b>	1 872	- 6 637															
	k 31. prosinci 2021	k 31. prosinci 2020															
<b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé finanční nástroje a jiné finanční závazky + krátkodobé finanční nástroje a jiné finanční závazky - peníze a peněžní ekvivalenty)	10 000 553	10 101 368															

		<p><b>Výkaz peněžních toků (v tis. Kč):</b></p> <table> <tr> <th></th><th>za rok 2021</th><th>za rok 2020</th></tr> <tr> <td><b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti</b></td><td>- 1 948</td><td>7 205</td></tr> <tr> <td><b>Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý</b></td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr> <td><b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti</b></td><td>-</td><td>-</td></tr> </table>		za rok 2021	za rok 2020	<b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti</b>	- 1 948	7 205	<b>Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý</b>	-	-	<b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti</b>	-	-
	za rok 2021	za rok 2020												
<b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti</b>	- 1 948	7 205												
<b>Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý</b>	-	-												
<b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti</b>	-	-												
<b>2.3</b>	<b>Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro daného emitenta?</b>	<p><b>Riziko závislosti Emitenta na Skupině EPH</b> – Hlavní činností Emitenta je vydávání dluhopisů a poskytování úvěrů/zápůjček společností ve Skupině EPH, zejména Ručiteli. Jediným zdrojem příjmů Emitenta budou splátky úvěrů/zápůjček od společností ze Skupiny EPH. Riziko sekundární závislosti Emitenta na Skupině EPH proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině EPH se na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se ke Skupině EPH popsané v oddílu o hlavních rizicích specifických pro Ručitele.</p>												

### ODDÍL 3 – KLÍČOVÉ INFORMACE O CENNÝCH PAPÍRECH

<b>3.1</b>	<b>Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?</b>	<p>Dluhopisy jsou zaknihované cenné papíry. Evidenci o Dluhopisech vede Centrální depozitář.</p> <p>Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen kód ISIN CZ0003542102.</p> <p>Měna Dluhopisů je koruna česká (CZK).</p> <p>Jmenovitá hodnota jednoho kusu Dluhopisu je 10 000 Kč.</p> <p>Celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise je 1 000 000 000 Kč; Emitent je oprávněn navýšit celkovou jmenovitou hodnotu Emise až na 2 500 000 000 Kč.</p> <p>Předpokládaný počet Dluhopisů je až 100 000 kusů (a v případě navýšení až 250 000 kusů).</p> <p>Den konečné splatnosti Dluhopisů je 19. 8. 2027.</p> <p>Převoditelnost Dluhopisů není omezena.</p> <p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na výnos z Dluhopisů. Jmenovitá hodnota je splatná, nedojde-li k předčasnému splacení Dluhopisů dle Emisních podmínek, jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy ponesou pevný úrokový výnos ve výši 8,00 % p.a., splatný pololetně zpětně vždy k 19. 2. a k 19. 8.</p> <p>S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníka Dluhopisů žádat v Případech neplnění povinností předčasné splacení Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami.</p> <p>Počínaje uplynutím 4 let od Data emise (včetně takového dne) má Emitent právo předčasně splatit (částečně – snížením jmenovité hodnoty všech nesplacených Dluhopisů – nebo úplně) všechny dosud nesplacené Dluhopisy, přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději 60 (šedesát)</p>
------------	--	---

		<p>dni před příslušným Dnem předčasné splatnosti dluhopisů. Emitent je povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část a příslušný dosud nevyplacený úrokový výnos připadající na předčasně splácenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, resp. její předčasně splácenou část ke Dni předčasné splatnosti. Částečné splacení Dluhopisů snížením jejich jmenovité hodnoty může Emitent provést pouze ke Dni výplaty výnosu.</p> <p>V případě, že dojde ke Změně ovládání je Vlastník Dluhopisů oprávněn podle svého rozhodnutí požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, a to vždy za 100 % nesplacené jmenovité hodnoty svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů navýšené o mimořádný úrokový výnos ve výši 1 % nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, spolu s narostlým úrokovým výnosem splatným ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž ke splacení musí dojít do 30 (třicet) dní poté (včetně), kdy Vlastník Dluhopisů doručil Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi.</p> <p>Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení mezi sebou navzájem rovnocenné (<i>pari passu</i>) a alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.</p>												
3.2	Kde budou cenné papíry obchodovány?	Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.												
3.4	Je za cenné papíry poskytnuta záruka?	<p>Za dluhy z Dluhopisů je poskytnuta finanční záruka dle českého práva ze strany mateřské společnosti Emitenta – společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., se sídlem adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 283 56 250, LEI: 31570010000000090208, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21747 (dále též "<b>Ručitel</b>"). Ručitel se ve finanční záruce neodvolatelně a bezpodmínečně zavázal vůči Vlastníkům Dluhopisů, že pokud Emitent nesplní svoje dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů, vyplývající pro Emitenta z Dluhopisů podle Emisních podmínek, splní tyto dluhy za Emitenta bezpodmínečně, bezodkladně a v plné výši. Ručitel poskytuje finanční záruku za dluhy Emitenta až do výše 110 % jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených (či jinak neumořených) Dluhopisů, ovšem maximálně do celkové výše 2 750 000 000 Kč.</p> <p>Následující tabulky uvádí přehled klíčových finančních údajů Ručitele.</p> <p><b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát (v mil. EUR):</b></p> <table border="1"> <tr> <td></td><td>za rok 2021</td><td>za rok 2020</td></tr> <tr> <td><b>Provozní výsledek hospodaření</b></td><td>1 522</td><td>1 376</td></tr> </table> <p><b>Konsolidovaná rozvaha (v mil. EUR):</b></p> <table border="1"> <tr> <td></td><td>k 31. prosinci 2021</td><td>k 31. prosinci 2020</td></tr> <tr> <td><b>Čistý finanční dluh (Půjčky a úvěry + Vydané směnky – Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty))<sup>1</sup></b></td><td>4 611</td><td>4 361</td></tr> </table>		za rok 2021	za rok 2020	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	1 522	1 376		k 31. prosinci 2021	k 31. prosinci 2020	<b>Čistý finanční dluh (Půjčky a úvěry + Vydané směnky – Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty))<sup>1</sup></b>	4 611	4 361
	za rok 2021	za rok 2020												
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	1 522	1 376												
	k 31. prosinci 2021	k 31. prosinci 2020												
<b>Čistý finanční dluh (Půjčky a úvěry + Vydané směnky – Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty))<sup>1</sup></b>	4 611	4 361												

<sup>1</sup> Pozn.: Jedná se o jiný ukazatel, než jaký je použit v Emisních podmínkách jako výkonnostní ukazatel "Čistá zadluženost"; informace o hodnotě vydaných směnec je uvedena v příloze konsolidované účetní závěrky Ručitele.

		<b>Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (v mil. EUR):</b>		
			za rok 2021	za rok 2020
		Čisté peněžní toky generované z provozní činnosti nebo v ní použité	1 944	2 047
		Čisté peněžní toky generované z finanční činnosti nebo v ní použité	- 99	- 1 932
		Čisté peněžní toky generované z investiční činnosti nebo v ní použité	- 1 106	396
		<p>Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a dalším společnostem ze Skupiny EPH, jejíž je Ručitel součástí, zahrnují především následující potenciální skutečnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Změny regulovaných tarifů, fungování kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu, nejistota ohledně výše kapacitních plateb nebo zavedení nových povinností platit regulované tarify</b> by mohly představovat závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.</li> <li><b>Současná krize na Ukrajině</b> vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.</li> <li>Skupina EPH je vystavena riziku <b>politického, ekonomického a společenského vývoje</b> ve Slovenské republice, České republice, v západní, střední a východní Evropě a v dalších oblastech, ve kterých podniká.</li> <li><b>Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, stávky zaměstnanců, projevy protestu veřejnosti (demonstrace), sabotáže nebo teroristické činy</b> na zařízeních Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušení činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí; <b>pojištění obchodních činností</b> Skupiny EPH nemusí pokrývat její veškeré rizika.</li> <li><b>Přerušení dodávek</b> uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin (např. biomasy) a dopravních služeb nebo neočekávané zvýšení jejich souvisejících nákladů, by mohlo významně a negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.</li> <li>Činnost Skupiny EPH je předmětem značné <b>právní regulace</b> a její podnikání, finanční situace, výsledky hospodaření a peněžní toky mohou být nepříznivě ovlivněny změnami v zákonech nebo regulačních režimech; činnost Skupiny EPH vyžaduje rozličné administrativní povolení nebo oprávnění, které může být obtížné udržet nebo získat, mohou být zpříšňovány kritéria pro jejich udržení a jejich platnost.</li> <li>Provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny <b>komoditnímu riziku</b>, které by mohlo mít významný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky;</li> <li>Ručitel je vystaven <b>riziku likvidity</b>, tj. že bude čelit problémům při plnění povinností spojené s jeho dluhy, které jsou vypořádány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva.</li> </ol> <p>Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele a společností ze Skupiny EPH, respektive na jejich podnikatelskou činnost. To ve svém důsledku může podstatně zhoršit schopnost Ručitele dostát svým závazkům ze Záruky.</p>		

3.3	Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro tyto cenné papíry?	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující specifické faktory:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Vlastník Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.</li> <li>2. Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.</li> <li>3. Vlastník Dluhopisů je vystaven riziku, že Emitent přijme jakékoli další dluhového financování, což může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</li> <li>4. Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka Dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.</li> </ol>
-----	---	---

#### ODDÍL 4 – KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPÍRŮ A JEJICH PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

4.1	Za jakých podmínek a podle jakého časového rozvrhu mohou investovat do tohoto cenného papíru?	<p>Dluhopisy budou distribuovány cestou veřejné nabídky prostřednictvím společností (i) Česká spořitelna, a.s. (dále též "<b>Koordinátor</b>"), (ii) Komerční banka, a.s., a (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (společně dále též "<b>Hlavní spolumanažeři</b>" a jednotlivě "<b>Hlavní spolumanažer</b>"), které Dluhopisy upíší a následně prodají koncovým investorům. Hlavní spolumanažeři hodlají Dluhopisy nabízet zájemcům z řad tuzemských či zahraničních investorů, a to kvalifikovaným i jiným (zejména retailovým) investorům. Dluhopisy budou nabízeny v České republice a po případné notifikaci schválení Prospektu NBS (prostřednictvím ČNB) i na Slovensku (prostřednictvím poboček jednotlivých bank, resp. společnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.).</p> <p>V souvislosti s podáním objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s příslušným Hlavním spolumanažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem, nebo vedení navazující evidence cenných papírů u příslušného Hlavního spolumanažera, je-li relevantní, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů, případně mohou být příslušným Hlavním spolumanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.</p> <p>Investoři v České republice i na Slovensku budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn koupit Dluhopisy, není stanovena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Dluhopisů nabízených Hlavními spolumanažery. Jestliže objem objednávek překročí objem Emise, je každý Hlavní spolumanažer oprávněn jím přijaté objednávky investorů dle své úvahy krátit.</p> <p>Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní spolumanažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.</p> <p>Při veřejné nabídce činěné Hlavními spolumanažery bude cena za nabízené Dluhopisy při obchodech uskutečněných v Datum emise rovna emisnímu kurzu k Datu emise (tj. 100 % jmenovité hodnoty upisovaných/kupovaných Dluhopisů),</p>
-----	---	---

		<p>a následně určena Hlavními spolumanažery po dohodě s Emitentem a Koordinátorem vždy na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejňována na webových stránkách Hlavních spolumanažerů: v případě (i) společnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese <a href="http://www.csas.cz">www.csas.cz</a>, v sekci Dokumenty ke stažení, dále Prospekty a emisní dodatky, (ii) společnosti Komerční banka, a.s., na adrese <a href="http://www.kb.cz">www.kb.cz</a>, v sekci O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky, a (iii) společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na adrese <a href="http://www.unicreditbank.cz">www.unicreditbank.cz</a>, v sekci Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů. Kupní cena za nabízené Dluhopisy bude Hlavními spolumanažery uveřejňována po celou dobu trvání veřejné nabídky.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů poběží od 28. 6. 2022 (včetně) do 27. 6. 2023 (včetně).</p> <p>Emitent odhaduje, že výše celkových nákladů spojených s nabídkou a přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu nepřesáhne v případě upsání celého předpokládaného objemu Emise, tj. 1 000 000 000 Kč, částku 19,5 mil. Kč; v případě navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise do 2 500 000 000 odhaduje Emitent celkovou výši uvedených nákladů na částku 45 mil. Kč.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) (a) České spořitelny, a.s., může být investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku na <a href="http://www.csas.cz">www.csas.cz</a>, odkaz: Ceník – sekce Investování, Vedení evidence cenných papírů – Navazující evidence ČS. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu, minimálně však 25 Kč čtvrtletně, (b) Slovenská sporiteľňa, a.s., ve Slovenské republice, bude účtován poplatek až do výše 1,00 % z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Slovenské sporiteľny, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky hradit běžné poplatky za správu zahraničních cenných papírů. Tyto náklady k datu vyhotovení prospektu nepřesahují 0,40 % p.a.;</li> <li>(ii) Komerční banky, a.s., může být každému investorovi účtován dle pokynu k úpisu cenných papírů poplatek v maximální výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na internetových stránkách <a href="http://www.kb.cz">www.kb.cz</a>, v sekci Ceny a sazby, Kompletní sazebníky, Občané, hradit běžné poplatky banky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,02 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty, minimálně však 15 Kč měsíčně; a</li> <li>(iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebudou investorům účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který nad rámec Výměny (kus za kus) koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku uvedeného na internetových stránkách <a href="http://www.unicreditbank.cz">www.unicreditbank.cz</a>, v sekci <i>Sazebník, část 10. Cenné papíry a podílové fondy</i>, hradit běžné poplatky banky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně 6 eur a maximálně 120 eur kvartálně, navýšené o DPH.</li> </ul>
4.2	<b>Kdo je osobou nabízející cenné papíry?</b>	<p>Osobami nabízejícími Dluhopisy jsou (i) Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782 (ve Slovenské republice bude Dluhopisy veřejně nabízet Slovenská sporiteľňa, a.s., Tomášikova 48, PSČ 832 37, Slovenská republika, IČO: 00 151 653), (ii) Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, a (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242.</p>

		<p>Koordinátorem nabídky je Česká spořitelna, a.s.</p> <p>Hlavní spolumanažeré jsou regulovanými bankami a obchodníky s cennými papíry se sídlem v České republice, kteří se řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů, a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů a dalšími českými, nebo přímo aplikovatelnými evropskými předpisy, upravující činnost bank a bankovní a kapitálový trh.</p> <p>Slovenská sporiteľňa, a.s. je slovenskou regulovanou bankou a obchodníkem s cennými papíry, která se řídí slovenskými právními předpisy, zejména zákonem č. 483/2001 Z.z. o bankách, zákonem č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičních službách a dalšími slovenskými, nebo přímo aplikovatelnými evropskými předpisy, upravující činnost bank a bankovní a kapitálový trh.</p>
4.3	<b>Proč je tento prospekt sestavován?</b>	<p>Tento Prospekt byl sestaven pro účely veřejné nabídky Dluhopisů a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.</p> <p>Čistý výtěžek Emise bude primárně použit k úhradě poplatků a nákladů souvisejících s Emisí a financování potřeb Ručitele, včetně případné výplaty zisku akcionářům Ručitele. Emitent odhaduje čistou výši výnosů z Emise (při vydání Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 1 000 000 000 Kč) na částku 980 500 000 Kč, resp. 2 455 000 000 Kč v případě navýšení celkového objemu Emise až do 2 500 000 000 Kč.</p> <p>Nabídka není předmětem dohody o upisování na základě pevného závazku převzetí.</p> <p>Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů, s výjimkou Hlavních spolumanažerů a Ručitele, na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.</p> <p>Česká spořitelna, a.s., působí též jako Administrátor a Kodační agent.</p>

## II. RIZIKOVÉ FAKTORY

*Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Každý investor zvažující úpis či koupi Dluhopisů by měl před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů pečlivě přezkoumat a zvážit informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu. Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže (v členění na rizika vztahující se k Emitentovi, rizika vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH jako celku a rizika vztahující se k Dluhopisům).*

*Níže uvedený text nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem a/nebo jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.*

*Rizikové faktory jsou řazeny v jednotlivých kategoriích a podkategoriích od nejvýznamnějších po nejméně významné.*

*Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.*

### 1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

Vzhledem k postavení Emitenta ve Skupině EPH působí na Emitenta též všechna rizika, kterým čelí Ručitel a Skupina EPH, jež jsou specifikovaná v části 2 této kapitoly (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH jako celku*). Z pohledu Emitenta existuje zejména následující rizikový faktor, který může mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

#### ***Riziko závislosti Emitenta na Skupině EPH***

Hlavní činností Emitenta je vydávání dluhopisů a poskytování úvěrů/zápůjček společnostem ve Skupině EPH, zejména Ručiteli. Jediným zdrojem příjmů Emitenta budou splátky úvěrů/zápůjček od společností ze Skupiny EPH, zejména Ručitele. Emitent má v úmyslu použít příjmy z Dluhopisů k úhradě poplatků a nákladů souvisejících s Emisí a k financování potřeb Ručitele, včetně případné výplaty zisku akcionářům Ručitele. Finanční a ekonomická situace Emitenta, jeho podnikatelská činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů závisí na schopnosti jeho dlužníků řádně a včas plnit svoje dluhy vůči Emitentovi. Pokud nebude jakýkoliv dlužník schopen řádně a včas splnit své splatné dluhy vůči Emitentovi, může to mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Poskytování úvěrů/zápůjček je spojeno s množstvím rizik, a i navzdory tomu, že Emitent je součástí silné skupiny, neexistuje záruka, že jednotliví dlužníci budou schopni Emitentovi řádně a včas splatit své splatné dluhy a Emitent tak získá peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy z Dluhopisů. Riziko sekundární závislosti Emitenta na Skupině EPH proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině EPH se na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se ke Skupině EPH popsané v oddílu o hlavních rizicích specifických pro Ručitele. K 31. 12. 2021 činila výše zůstatků úvěrů poskytnutých Emitentem Ručiteli 10 004 733 000 Kč, přičemž celková výše aktiv Emitenta činila k 31. 12. 2021 10 012 350 000 Kč.



## 2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH JAKO CELKU

*Naplnění níže uvedených rizik může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své ručitelské povinnosti ze Záruky (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) poskytnuté k zajištění dluhů z Dluhopisů. Není-li výslovně uvedeno jinak, všemi odkazy na Skupinu EPH se v této části Prospektu myslí Ručitel a všechny společnosti, které přímo a nepřímo ovládá.*

### **Rizika vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH jako celku**

- (a) ***Změny regulovaných tarifů, fungování kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu, nejistota ohledně výše kapacitních plateb, zavedení nových povinností platit regulované tarify nebo neprodloužení regulovaných smluv by mohly představovat závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.***

Výnosy provozovatele plynárenské přepravní sítě provozované společnostmi ze Skupiny EPH mohou být dotčeny přepravními tarify. Toto může v dlouhodobém horizontu ovlivnit až 3 % celkových tržeb Skupiny EPH<sup>2</sup>. Podle slovenského a evropského práva by tyto tarify měly zahrnovat přiměřené provozní náklady a měly by chránit zákazníky před nepřiměřenými cenami. V souladu s právními předpisy, především pak vyhláškou ÚRSO č. 223/2016 Z.z., kterou se stanoví cenová regulace v plynárenství ("Vyhláška ÚRSO") je Eustream povinen pravidelně předkládat ÚRSO návrhy struktury tarifů ke schválení. Souhlas ÚRSO s předloženým návrhem není zaručen, ÚRSO je však povinen na příslušné regulační období tarify stanovit. Současné regulační období počalo 1. ledna 2017 a skončí 31. prosince 2022 (v důsledku výjimečného prodloužení na základě změny Vyhlášky ÚRSO). V roce 2017 přijala Evropská komise nařízení (EU) 2017/460, kterým se zavedl kodex sítě harmonizovaných struktur přepravních sazeb pro zemní plyn ("TAR NC – Kodex sítě"). TAR NC – Kodex sítě stanovil pravidla pro harmonizované struktury přepravních sazeb za zemní plyn aplikovatelné od 31. května 2019. Dne 29. května 2019 vydal ÚRSO cenové rozhodnutí, kterým se implementovala pravidla TAR NC – Kodexu sítě. Tarify vypočtené podle tohoto cenového rozhodnutí pro propojovací body EU začaly platit ve Slovenské republice od 1. ledna 2022 V souladu s Vyhláškou ÚRSO zůstanou tarify pro jiné než propojovací body EU (tj. domácí a mimo EU), stanovené cenovým rozhodnutím ÚRSO ze dne 28. prosince 2021, které se aplikují k datu tohoto Prospektu, v platnosti do konce roku 2022 Další změny existující právní úpravy nebo přijetí nové právní úpravy může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Eustream a tím pádem i Skupiny EPH.

Stávající významné regulované smlouvy uzavřené společností Eustream, včetně smlouvy s předním ruským přepravcem plynu, jejíž platnost vyprší v roce 2028, zahrnují předem dohodnuté regulované tarify. Tyto tarify podléhají úpravám odrážejícím inflaci v EU (zjištěné na základě harmonizovaného indexu spotřebitelských cen EU (HICP)). Vývoj těchto tarifů neovlivní po dobu trvání příslušné smlouvy nová cenová rozhodnutí ÚRSO nebo TAR NC – Kodex sítě. Každá nově uzavřená smlouva však bude podléhat tarifům platným v dané době. Pokud by byly budoucí tarify stanovené ÚRSO nižší než stávající tarify, Eustream by mohl z nově uzavřených smluv obdržet nižší výnosy. Eustream nemůže garantovat, že budoucí tarify budou stanoveny na úrovni, která bude schopna zajistit zachování krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé ziskovosti při současném udržení návratnosti investovaného kapitálu. Zejména tarify stanovené ÚRSO mohou být ovlivněny množstvím faktorů, jako je např. schválená úroveň váženého průměru ceny kapitálu stanovená ÚRSO, rizikové prémie a schválené předpovědi rezervované kapacity. Vzhledem k tomu, že Eustream podléhá Slovenské i Evropské regulaci, která se neustále vyvíjí, neexistuje záruka, že současné nebo budoucí tarify stanovené ÚRSO nebudou rozporovány orgány EU. V případě aktivit Skupiny EPH v oblasti distribuce plynu a elektřiny, které jsou provozovány zejména společnostmi Stredoslovenská distribučná, a.s. ("SSD") a SPP – distribúcia, a.s. ("SPPD"), jsou výnosy závislé na regulovaných tarifech. V případě dodávek plynu a elektřiny společností Stredoslovenská energetika, a.s. ("SSE") je regulována cena pouze vůči domácnostem a malým a středním podnikům s roční spotřebou nižší než 30 MWh elektrické energie a 100 MWh plynu V souladu se slovenským právem určuje ÚRSO tarify, které mohou být aplikovány (i) pro distribuci na základě obecných vstupních parametrů, které pokrývají pouze uznatelné náklady na provoz, uznatelnou amortizaci, přiměřený zisk a předpokládaný objem distribuce a (ii) pro dodavatele energií na základě obecných parametrů, které pokrývají ceny komodit s ohledem na velikost spotřeby, uznatelné výdaje na provoz včetně výdajů za služby stability sítě a přiměřený zisk. Současné regulační období pro distribuci plynu a elektrické energie začalo 1. 1. 2017 a skončí 31. 12. 2022. Stanovení výše tarifů může být ovlivněno mnoha faktory, mimo jiné přístupem regulátora k ocenění regulované základny aktiv ("Regulatory asset base") a k určování uznatelných provozních nákladů. Neexistuje záruka, že regulované tarify stanové ÚRSO budou dostatečné, aby pokryly budoucí provozní náklady a budoucí rozvojové investice do infrastruktury SPDP, Stredoslovenská energetika Holding, a.s. a jejích dceřiných společností ("Skupina SSE").

Český zákon č. 165/2012 Sb. o podporovaných zdrojích energie, ve znění pozdějších předpisů, vyžaduje, aby entity provozující distribuční nebo přenosovou soustavu přednostně připojily k těmto soustavám výrobní elektřiny

<sup>2</sup> Odhad na základě celkových tržeb Skupiny EPH za období 12 měsíců končících 31. prosincem 2021 uvedených v auditované konsolidované účetní závěrce Ručitele za rok 2021.

z podporovaných zdrojů, jako jsou vysokoúčinné kombinované výroby elektřiny a tepla, malé vodní elektrárny, decentrální výroby elektřiny nebo entity vyrábějící energii z obnovitelných zdrojů. Tyto výroby elektřiny z podporovaných zdrojů mají také ve většině případů nárok na dotaci za každou stanovenou jednotku vyrobené elektřiny, což jim poskytuje tržní výhodu. Skupina EPH nemůže poskytnout žádnou záruku, že se tyto parametry v budoucnu nezmění nebo, že neklesne cena, za kterou bude moci Skupina EPH prodávat energii dodavatelům. To by mohlo mít významný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Podstatná část tržeb z prodeje teplárenských podniků provozovaných Skupinou EPH závisí na regulovaných tarifech (celkové tržby Skupiny EPH v rámci segmentu infrastruktura pro výrobu tepla za období 12 měsíců končících 31. prosincem 2021 dosahovaly 208 mil. EUR)<sup>3</sup>. Český Energetický regulační úřad ("ERÚ") vydává cenová rozhodnutí, která stanoví povinné pokyny platné pro výpočet cen tepla a která jsou platná do doby vydání nového rozhodnutí nebo novelizace stávajícího cenového rozhodnutí. Tyto sazby jsou tvořeny (i) ekonomicky odůvodněnými náklady na výrobu a distribuci tepla, (ii) přiměřeným ziskem a (iii) DPH. ERÚ umožňuje dceřiným společnostem EPH stanovit cenu tepla za podmínky, že se řídí zásadami výpočtu ceny tepla stanovenými ERÚ (v souladu s modelem založeným na věcném usměrňování cen). Pokud se však příslušné dceřiné společnosti EPH rozhodnou účtovat nižší ceny, než je tzv. limitní cena tepla vyhlášená ERÚ v cenovém rozhodnutí, nemusí dodržovat zásady výpočtu ceny tepla. Limitní cena stanovená ERÚ tedy slouží jako prahová hodnota a cena tepla nad touto hodnotou musí být v souladu se zásadami ERÚ pro výpočet ceny tepla. Regulované subjekty se proto mohou rozhodnout účtovat ceny na úrovni nebo nad limitní cenou (a dodržovat zásady výpočtu ceny tepla stanovené ERÚ), nebo účtovat ceny pod limitní cenou (bez nutnosti dodržovat zásady výpočtu). ERÚ má právo přezkoumat provoz výrobce tepla zpětně za předchozí tři roky (za určitých právních okolností za předchozích pět let) v souvislosti s mechanismem stanovování cen tepla používaným daným subjektem, a v případě, že subjekt není schopen plně doložit použitý cenový mechanismus, ukládat významné sankce, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. Rovněž existuje určité riziko, že v současnosti používaná metoda regulace cen tepla bude změněna na jinou metodu, což by mohlo mít významný nepříznivý dopad na ziskovost společností ve Skupině EPH podnikajících v oblasti distribuce tepla.

Aktivita v oblasti skladování plynu nepodléhá cenové regulaci ani v České republice (od roku 2007), ani ve Slovenské republice (od roku 2013). Tyto aktivity nepodléhají cenové regulaci ani v Německu. Nelze však vyloučit, že v odvětví skladování plynu nedojde v budoucnu znovu k zavedení cenové regulace.

Společnosti NAFTA a Pozagas prodávají část své skladovací kapacity na rakouském virtuálním obchodním bodu a nesou veškeré vstupní a výstupní poplatky související s přístupem na rakouský trh. Změny ve výši a struktuře sazeb za vstup a výstup na rakouském virtuálním obchodním bodu, které závisí na rozhodnutích rakouského regulačního orgánu a na vývoji rakouských právních předpisů, tedy mohou mít vliv na podnikání a ziskovost Skupiny EPH v oblasti skladování plynu.

Neexistuje žádná záruka, že jakékoli regulované tarify či sazby budou postačovat na pokrytí předpokládaných nákladů, a to především na plánovaný rozvoj infrastruktury příslušných společností ze Skupiny EPH. Příslušné úřady mohou také rozhodnout o omezení či zrušení tarifů, o změně podmínek pro nárok na tarifní platby nebo změnit způsob určení regulovaných cen. Všechny tyto skutečnosti by mohly mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny. To způsobuje nejistotu ohledně toho, zda bude v příštích letech k dispozici dostatečná kapacita pro výrobu elektřiny. Skupina EPH věří, že konvenční výroba elektřiny je nezbytná k zajištění bezpečnosti jejích dodávek na evropském trhu, zejména vzhledem k proměnlivé povaze výroby pomocí obnovitelných zdrojů. V posledních letech však byla konkurenceschopnost výroby elektřiny z konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, především zvýšením těžby břidlicového plynu v USA a značnou podporou výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů.

Právě z důvodu zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny jsou jednotlivými členskými státy EU přijímány systémy kapacitních trhů (*capacity remuneration mechanisms*), jejichž cílem je vyřešit tržní a regulační neefektivitu, zejména to, že v období nedostatku elektřiny nedokážou energetické trhy nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Tato neefektivita je zvyšována skutečností, že právě obnovitelné zdroje energie mají téměř nulové variabilní náklady.

Rovněž další faktory, jako je zvyšování cen komodit mohou mít za důsledek snahu vlád a regulátorů v zemích, kde je Skupina EPH aktivní, omezit negativní cenové dopady na zákazníky. Tyto snahy mohou zahrnovat omezení nebo snížení regulovaných tarifů nebo přijetí jiných výjimečných opatření. Vlády a regulátoři některých evropských zemí již v nedávné době ohlásili nebo implementovali své plány na učinění takových kroků. Například Španělsko zavedlo tzv. "šokový plán", který zahrnuje daňová a jiná opatření namířená na udržení stability spotřebitelských cen navzdory

<sup>3</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

nedávnému zásadnímu zvýšení cen komodit. V roce 2021 se v této souvislosti diskutovala možnost vyššího zdanění jaderné energie, která by dopadla na společnost Slovenské elektrárne, a.s., kterou EPH konsoliduje ekvinně, a která na Slovensku provozuje jaderné elektrárny Mochovce a Jaslovské Bohunice. K jejímu plnému uvedení do provozu nakonec nedošlo vzhledem ke kompromisní dohodě se slovenskou vládou, která zahrnovala mj. zastropování cen elektřiny pro koncové odběratele ze slovenských domácností do konce roku 2024.

Za účelem zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny zavedl francouzský stát v lednu 2017 kapacitní trh, který odměňuje výrobce a řízení poptávky za jejich kapacitní dostupnosti v elektrické soustavě v exponovaných obdobích. Kapacitní mechanismus je postaven na dvou pilířích: (i) povinnost dodavatelů vlastnit kapacitní certifikáty a (ii) povinnost provozovatelů kapacit nechat své kapacity certifikovat. Dodavatelé a další povinní účastníci jsou povinni držet pro každý dodací rok množství kapacitních certifikátů vypočtených na základě spotřeby jejich zákazníků během období špičky spotřeby. Výrobci a provozovatelé jsou povinni uzavřít s RTE (francouzský provozovatel přenosové soustavy elektřiny Réseau de transport d'électricité) certifikační smlouvy o jejich kapacitách. Certifikáty jsou obchodovány na burze, přičemž jejich cena může významně fluktuovat. Pokles ceny kapacitních certifikátů nebude mít po zavření uhelných elektráren významný vliv na výsledky hospodaření EP France, a tedy i Skupiny EPH.

V Itálii byl spuštěn kapacitní trh od roku 2022. Byly uskutečněny kapacitní aukce pro roky 2022 a 2023 (aukce proběhly v roce 2019) a 2024 (aukce proběhla v roce 2022).

Ve Velké Británii funguje kapacitní trh, na jehož základě je poskytována roční platba za zasmulvněnou instalovanou kapacitu (GBP / kW) výrobního zdroje za dostupnost během událostí systémové stresu, tedy situací, kdy je omezena dostupná kapacita. Platby jsou indexované na index spotřebitelských cen (UK CPI). Cena se pohybuje v závislosti na poptávce po nových dodávkách, udržování stávající nabídky dodávek a budoucím vývoji poptávky. V říjnu 2018 byl kapacitní trh pozastaven z důvodu stížnosti vznesené společností Tempus Energy, která je zprostředkovatelem Demand Side Response (DSR). DSR zprostředkovávají velkým odběratelům elektrické energie možnost upravit jejich okamžitou spotřebu elektřiny v reakci na aktuální nabídku a poptávku na trhu elektřiny. Společnost Tempus Energy namítala, že v rámci kapacitního trhu ve Velké Británii je se zprostředkovateli DSR zacházeno nespravedlivě. O této stížnosti však již bylo po vyjádření Evropské komise rozhodnuto, trh byl opětovně spuštěn v říjnu 2019 a v průběhu roku 2020 byly veškeré dříve přiznané platby vyplaceny. Z tohoto důvodu Skupina EPH v první polovině roku 2019 nemohla účtovat o výnosech z těchto kapacitních plateb. V budoucnu se očekává provedení určitých změn tohoto systému (například snížení minimální výše kapacity pro účast v aukcích, přímá participace kapacity ze zahraničí nebo přístup k dlouhodobým smlouvám), ty by však neměly mít výrazný dopad na jeho fungování.

S kapacitními trhy jsou spojena především rizika nejistoty ohledně cen určených v budoucích aukčních kolech, riziko výpadků těchto trhů, změny jejich parametrů či zrušení těchto trhů. Tato rizika by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

*Contract for difference*, který ve vztahu k elektrárně Lynemouth poskytla britská vláda a který garantuje výkupní cenu elektřiny, a platby na základě kapacitního trhu ve Velké Británii každoročně eskalují dle UK CPI. Případné období deflace by mohlo negativně ovlivnit příjmy Skupiny EPPE z aktivit ve Velké Británii, a tak i výsledky hospodaření Skupiny EPH.

Relevantní rámcové schéma podpory obnovitelných zdrojů platné pro italské zdroje (BIOMIT, BIOMCRO a Fusine) funguje na principu, že elektrárny vyrábějící energii z biomasy obdrží kromě příjmů z prodeje elektrické energie na trhu ještě podporu, tzv. GRIN certifikáty/pobídky, a to po dobu 8 až 15 let od uvedení do provozu, zohledňující jejich výrobní profil a použitý typ štepky. Každá vyrobená MWh z biomasy je násobena příslušným koeficientem. Je-li spálená štepka lokálního původu, tj. vypěstována a zpracována na italském trhu (tzv. "krátký řetězec"), je provozovateli elektrárny za příslušné vyrobené MWh multiplikátor ještě zvýšen. Sazba, dle které jsou GRIN pobídky vypláceny, je místním úřadem každoročně aktualizována, aby byla zajištěna inverzní kompenzace oproti aktuálnímu vývoji tržní ceny elektřiny v dlouhodobém horizontu. Jakákoliv negativní změna či výpadek tohoto systému by mohl mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. U regulovaných smluv či smluv uzavřených v rámci kapacitního trhu či jiné pobídky však nelze vyloučit, že po uplynutí doby daného kontraktu nebude kontrakt prodloužen, nebo bude prodloužen za nevýhodnějších podmínek.

**(b) Skupina EPH je vystavena riziku politického, ekonomického a společenského vývoje ve Slovenské republice, České republice, v západní, střední a východní Evropě a v dalších oblastech, ve kterých podniká.**

Skupina EPH působí ve Slovenské republice (9,9 %<sup>4</sup> z celkových konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. prosincem 2021) a v České republice (6,6 %<sup>5</sup> z celkových konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. prosincem 2021). Skupina EPH působí také v dalších zemích (včetně Německa (19,1 %<sup>6</sup> z celkových

<sup>4</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>5</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>6</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. červnem 2021), Itálie (12,9 %<sup>7</sup> z celkových konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. prosincem 2021), Francie (5,0 %<sup>8</sup> z celkových konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. prosincem 2021), Velké Británie (16,2 %<sup>9</sup> z celkových konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. červnem 2021) a Irsko (4,5 %<sup>10</sup> z celkových konsolidovaných výnosů za období 12 měsíců končící 31. prosincem 2021)). Ekonomické aktivity Skupiny EPH jsou tedy z významné části koncentrovány na tzv. "Emerging markets" – rozvíjející se trhy. Tyto trhy s sebou nesou vyšší míru rizika v porovnání s vyspělejšími rozvinutými trhy, zejména s ohledem na vyšší riziko zhoršení kreditního ratingu jednotlivých zemí, což ovlivňuje náklady na financování společností ze Skupiny EPH, které jsou v těchto zemích aktivní.

Značná část aktivit Skupiny EPH je cenově regulovaná či na principu ship or pay nebo story or pay a podnikání Skupiny EPH je tedy z určité míry anticyklické. Presto je Skupina EPH vystavena rizikům snížení poptávky po elektřině a teple na trzích, ve kterých působí, k čemuž může dojít i v případě jakékoliv globální finanční, bezpečnostní či ekonomické nejistoty viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.*". Zhoršení makroekonomických podmínek v příslušných trzích může způsobit snížení ekonomické aktivity, průmyslové výroby a spotřeby energií, což by mohlo mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(c) ***Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, stávky zaměstnanců, projevy protestu veřejnosti (demonstrace), epidemie, sabotáže nebo teroristické činy, ozbrojené konflikty na zařízeních Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušeni činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí; pojištění obchodních činností Skupiny EPH nemusí pokrývat její veškerá rizika.***

V teplárnách a elektrárnách vlastněných Skupinou EPH, platformách pro obchodování s energií, větrných a solárních elektrárnách a zařízeních na výrobu bioplynu, distribuční infrastruktuře (včetně přenosových soustav, které námi nejsou provozovány nebo ovládány), důlních zařízeních, závodech na zpracování uhelného prachu a výrobu briket, plynárenské přepravní sítě, plynárenské distribuční sítě nebo zásobníkových systémech a našich informačních systémech na řízení těchto zařízení může dojít k selhání, haváriím, neplánovaným odstávkám, omezením kapacity, systémovým ztrátám, porušení bezpečnosti nebo fyzickému poškození v důsledku přírodních katastrof (například nepříznivého počasí, bouřek, záplav, požárů, výbuchů, sesuvů půdy, přetrhnutí svahu nebo zemětřesení) ke stávkám zaměstnanců, k lidským chybám, počítačovým virům, přerušeni dodávky paliva, trestným činům (například sabotáž či teroristický útok), zákonem povolených protestů (například demonstrací), válkám a jiným ozbrojeným konfliktům, neplánovaných technických poruch zařízení zákazníků nebo zařízení provozovaných třetími stranami a jiným katastrofickým událostem.

Skupina EPH za účelem zmírnění těchto a dalších rizik spravuje ve svém portfoliu stovky individuálních i skupinových pojistných smluv, a to v rozsahu, který považuje za adekvátní v rámci běžného provozu. Přestože má Skupina EPH uzavřeno pojištění v souladu s nejvyššími standardy v odvětví, nemůže zabezpečit, že takové pojištění bude poskytovat účinné krytí za všech okolností a proti všem rizikům nebo odpovědnosti Skupiny EPH. Opravy jakéhokoli fyzického poškození zařízení ve vlastnictví Skupiny EPH mohou být nákladné a případné výpadky mohou Skupině EPH způsobit ztrátu výnosů, protože Skupina EPH nebude schopna plnit dodávky odběratelům.

Výše popsaná rizika mohou také vést k vážné újmě na zdraví nebo na životě, vážné škodě na majetku, budovách a vybavení nebo k jejich zničení, k znečištění nebo poškození životního prostředí nebo k pozastavení činnosti Skupiny EPH. Výskyt některé z těchto událostí může vést k žalobě na společnost ze Skupiny EPH a k soudním sporům ohledně nároků na odškodnění za porušení smlouvy nebo o značné sumy náhrad škod, o náklady na vyčištění životního prostředí, o újmy na zdraví nebo pokuty a penále. Úspěšnost protistrany v těchto sporech by mohla negativně ovlivnit finanční výsledky společností ze Skupiny EPH a podstatným způsobem poškodit jejich finanční situaci.

Kromě toho mohou poptávku po produkci Skupiny EPH nepříznivě ovlivnit nečekané poruchy technologie v zařízeních odběratelů Skupiny EPH. Vzhledem k technologiím používaným v některých zařízeních odběratelů Skupiny EPH není výskyt takovýchto neplánovaných odstávek zřídka. Plánované odstávky mohou vést také k odhalení do té doby neznámých problémů, které mohou vést k dlouhodobému odstavení provozů, dokud se tyto problémy nevyřeší.

Skupina EPH provádí pravidelné odstávky některých technologických celků (nebo jejich částí) a vznikají jí náklady v souvislosti s revizemi, údržbou nebo opravami. Kromě toho se může frekvence pravidelných plánovaných odstávek

<sup>7</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>8</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>9</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>10</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

v budoucnosti zvýšit například v důsledku zprísňených vládních nařízení. Skupina EPH nedokáže s jistotou předvídat načasování nebo důsledky těchto výpadků.

Například v první polovině roku 2019 provedla Skupina EPH z důvodu optimalizace výkonu elektrárny Lynemouth plánované odstávky částí zařízení elektrárny průběžně po dobu několika týdnů. V průběhu několika posledních let byly plánovaně odstaveny i zařízení provozované EOP z důvodu rozsáhlých investic za účelem snížení emisí prachových částic, SO<sub>x</sub> a NO<sub>x</sub> a modernizace kotlů. Skupina EPH je dále nucena provádět plánované ale i neplánované odstávky elektráren, které provozuje. Tyto odstávky Skupina EPH provádí z důvodu nutnosti provedení údržby, modernizace a oprav mechanických a dalších technických závad v zařízení těchto elektráren. V průběhu životnosti elektrárny jsou na základě doporučení výrobců příslušných zařízení běžně prováděné odstávky většího či menšího rozsahu, které se pravidelně opakují a které lze rozdělit do kategorií s ohledem na pravidelnost odstávky, rozsah prováděných prací (údržba, modernizace a opravy) a plánované délky jejího trvání. Z těchto důvodů mohou být příslušné elektrárny provozované Skupinou EPH odstaveny na dobu několika dnů v případě jednodušších poruch a na dobu několika týdnů v případě rozsáhlejších poruch či plánovaných odstávek.

Skupina EPH odhaduje, že náklady (včetně nákladů na kapitálové investice) na plánované a neplánované odstávky, havárie, modernizace a opravy a na související práce z výše uvedených důvodů mohou po zahrnutí očekávaných plnění z uzavřeného pojištění činit až 90 <sup>11</sup> milionů EUR ročně.

Některá ze zařízení společností Skupiny EPH využívají technologie výroby tepla, elektrické energie, plynárenské přepravní sítě, plynárenské distribuční sítě nebo zásobníkových systémů, které v průběhu času mohou vyžadovat významné kapitálové výdaje na údržbu nebo výměnu. Provoz dodávek a distribuce tepla a elektrické energie, přepravní a distribuční sítě plynu provozované společnostmi ze Skupiny EPH závisí na provozu elektrických sítí, sítí dálkového vytápění, plynárenské sítě, které tvoří složitá infrastruktura, rozdělená do mnoha úseků, vyžadující nepřetržitou údržbu a průběžnou výměnu jednotlivých částí. Tato zařízení a sítě budou vyžadovat pravidelnou modernizaci a zlepšení, aby byl zajištěn jejich bezpečný, efektivní a účinný provoz v souladu se současnými i budoucími regulačními požadavky, což by mohlo vyžadovat značné kapitálové výdaje v blízké budoucnosti, stejně jako i průběžně

SPPD není plně pojištěna proti škodám na potrubích nebo proti přerušení provozu. Společnost Eustream je pojištěna vůči škodám na potrubích pouze v omezeném rozsahu, protože většina podzemních potrubí není pojištěna. Společnost Eustream také není pojištěna vůči politickým rizikům. Pojištění vůči škodám na potrubích, které jsou ze své povahy decentralizované systémy majetku, nepovažuje Skupina EPH za ekonomické. Společnosti ze Skupiny EPH aktivní v segmentu skladování plynu nepojišťují žádná svá skladovací zařízení a v nich uložený plyn.

Náhrada škody nebo nároky třetích osob, proti kterým není Skupina EPH pojištěna, ať už z důvodu, že takové pojištění nelze na pojistném trhu ani sjednat, nebo z důvodu, že Skupina EPH učinila rozhodnutí v daném případě pojištění nesjednat, nebo jej sjednat v menším rozsahu, mohou mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(d) *Přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravních služeb nebo neočekávané zvýšení jejich souvisejících nákladů, by mohlo významně a negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.***

Skupina EPH je vystavena riziku přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin (zejména paliva a dalších surovin nezbytných k provozu elektráren a dalších zařízení Skupiny EPH). Společnosti ze Skupiny EPH jsou závislé na včasných dodávkách dostatečných objemů surovin. Jakýkoliv významný úbytek nebo přerušení dodávek surovin, zejména hnědého uhlí a plynu, nebo přerušení souvisejících přepravních služeb by mohly narušit provoz společností ze Skupiny EPH nebo zvýšit ceny, které bude muset na tyto dodávky vynaložit. Společnosti ze Skupiny EPH mají často jediného dodavatele, který jim dodává převážnou část surovin, které používají v teplárnách, elektrárnách, při důlní činnosti nebo při přepravě a distribuci plynu. Mohou například dovážet hnědé uhlí po jediné železniční trati. Některé provozy skupiny EPH vyžadují specifickou kvalitu určité komodity (například určité chemické složení uhlí) a výpadek dodávek daného druhu komodity může být složitě nahraditelný. Tímto se značně zvyšuje riziko přerušení dodávek nebo služeb pro tyto společnosti. Stabilita dodávek surovin může být narušena rovněž prudkým nárůstem nákladů na přepravu nebo v důsledku nedostatečné kapacity přepraveců a přerušení či narušení dodávek z důvodu omezení způsobených protipandemickými opatřeními viz rizikový faktor "*Riziko výskytu epidemií nakažlivých nemocí a souvisejících opatření a uzávěr*" nebo v důsledku globální či lokální bezpečnostní situace viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.*" .

Především SPPD neprovozuje žádnou materiální těžbu plynu ani přepravní zařízení a neuzavřela žádné dlouhodobé smlouvy na dodávku zemního plynu (tj. smlouvy s platností více než jeden rok). SPPD přebírá veškerý plyn patřící přepravecům plynu z přepravního potrubí Eustreamu, který dále distribuuje koncovým zákazníkům (vůči kterým má SPPD odpovědnost). SPPD tedy spoléhá na své schopnosti nakoupit prakticky veškerý plyn, který potřebuje k pokrytí

<sup>11</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

ztrát v distribuční síti, na doplňkové služby, pro technické účely a pro doplnění rezervy pro dodávky plynu domácnostem, na základě krátkodobých smluv s dodavateli plynu a obchodníky. Skupina EPH může být dále nucena splnit své požadavky na palivo tak, že bude nakupovat palivo za tržní ceny, čímž se vystaví riziku volatility tržních cen, a dále riziku, že palivo a související přeprava nemusí být v daném období dostupné za jakoukoliv cenu. Některé elektrárny Skupiny EPH jsou kalibrovány tak, že fungují pouze pro určité druhy jakosti hnědého uhlí a jiných paliv. V případě výpadku dodavatele by tedy mohlo být obtížné nalézt náhradního dodavatele, který by byl schopen okamžitě vyhovět specifikacím dané suroviny.

SPPD doposud nezaznamenala žádné problémy s dodávkou plynu. Slovenské plynárenské přepravní soustavy jsou dobře propojeny se sousedními zeměmi (Ukrajina, Česká republika, Rakousko a Maďarsko), což umožňuje dovoz velkých objemů plynu. Avšak nečekané omezení dodávek plynu nakupovaného od třetích stran (včetně možnosti omezení či trvalého přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu a nakonec do Slovenské republiky (viz rizikový faktor *"Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH"*)), nebo jakkoliv jinak způsobeného omezení nebo jakékoliv omezení přeshraniční přepravy plynu by mělo významný negativní vliv na provozní výsledky a finanční situaci SPPD, a tedy i na Skupinu EPH.

Dále je rizikům vystavena i společnost Eustream, která by při omezení dodávek nebyla schopna přepravit dostatečné množství plynu, tak aby byla profitabilní. Ze stejného důvodu je rizikům vystaven i segment skladování plynu, který při nedostatku fyzické komodity nebude schopen naplnit své kapacity. Dále pak Eustream získává v rámci přepravního tarifu část protiplnění ve formě zemního plynu ("gas in-kind"), což umožňuje Eustreamu získávat zemní plyn pro své provozní a technické potřeby, a to především k pohánění kompresorových stanic potřebných pro provoz činností Eustream. Případný nedostatek komodity by tedy mohl mít negativní důsledky na provozuschopnost přepravní sítě.

Itálie dováží přibližně 40 % z celkového objemu importovaného plynu z Ruska.<sup>12</sup> Společnosti ze Skupiny EPPE provozující plynové a paroplynové elektrárny v Itálii nakupují plyn z trhu, nedostupnost dovozu ruského plynu do Itálie (viz rizikový faktor *"Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH."*) však může nepřímo negativně ovlivnit získovat těchto společností a mít tak tak negativní vliv na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Jakákoliv omezení nebo zhoršení situace nebo zvýšení nákladů v souvislosti s dohodami s externími dodavateli by mohly mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

**(e) Činnost Skupiny EPH je předmětem značné právní regulace.**

**(A) Činnost Skupiny EPH je předmětem značné právní regulace a její podnikání, finanční situace, výsledky hospodaření a peněžní toky mohou být nepříznivě ovlivněny změnami v zákonech nebo regulačních režimech.**

Podniky Skupiny EPH jsou podrobeny čím dál přísnější regulaci podle platných zákonů v takových záležitostech, jako:

- nastavování cen pro distribuci plynu a elektřiny (stávající regulační období ve Slovenské republice skončí v roce 2022), tepla (V České republice stanovuje ERÚ ceny do doby nového rozhodnutí, která bývají vydávána zpravidla ročně), a také pro přepravu plynu (stávající regulační období skončí v roce 2022);
- zdraví a bezpečnost zaměstnanců (nová regulace může způsobit Skupině EPH dodatečné náklady, ať již na ochranné prostředky, délku pracovní doby, podmínky na pracovišti nebo opatření pro předcházení vážných havárií);
- požadavky na oddělení vlastnictví přepravy a distribuce plynu (což by mohlo znamenat nutnost prodeje vybraných společností ze Skupiny EPH);
- předpisy EU ohledně infrastruktury pro přepravu plynu;
- normy kvality ovzduší a limity na vypouštění CO<sub>2</sub> do ovzduší (které mají přímý důsledek na nutné investiční náklady v rámci Skupiny EPH v rámci stovek milionů EUR);
- požadavky na připojení do přenosových soustav (které, pokud by došlo ke změně stávající regulace, mohou znamenat vznik dodatečných nákladů Skupiny EPH v řádech milionů EUR ročně); a
- daňové zákony (zvýšení stávajících daní z příjmů a ostatních odvodů státům společně s rizikem zavedení nových daní a odvodů může zvýšit výdaje Skupiny EPH na tyto platby v řádu desítek milionů EUR).

Skupina EPH obchoduje na evropských finančních trzích a velkoobchodních trzích s energií. Předpisy EU, např. Nařízení (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií ("REMIT"), Směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů ("MiFID II") a Nařízení (EU) č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních

<sup>12</sup> Zdroj: <https://www.reuters.com/business/energy/gas-flows-gazprom-italy-down-by-15-eni-spokesman-2022-06-15/>

protistranách a registrech obchodních údajů ("EMIR") a Nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu (Nařízení o zneužívání trhu) a Nařízení (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 ("MiFIR") požadují zavedení přísných pravidel pro velkoobchod s komoditami, včetně případných peněžitých maržových požadavků pro všechny OTC obchody, povinnosti transparentnosti, oznamovací povinnosti a centrálního vypořádání obchodů s určitými energetickými deriváty. Tyto předpisy mohou významně měnit současné finanční a komoditní nástroje vycházející z pravidel Evropské federace obchodníků s energií (EFET) a Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty (ISDA). Změny v povinnostech úvěrového a hotovostního vypořádání by mohly vést k požadavku, aby Skupina EPH poskytla hotovostní zajištění ke krytí denních výkyvů marží všech svých velkoobchodních forwardových prodejů elektřiny, které používá pro zajištění svého výrobního portfolia v případě zvyšování cen elektřiny. Přestože se Skupina EPH snaží omezit otevřené pozice a soustředit se na obchodování s podporou výroby na základě systému back-to-back ve svých výrobních, tedy na nákup elektřiny tak, aby odpovídal načasování prodeje elektřiny spolu s odpovídajícím nákupem objemů potřebných ke splnění požadavků zákazníků (které jsou zpravidla menší než objemy, které Skupina EPH vyrábí), může se stát, že Skupina EPH bude kvůli velkým obchodovaným objemům a kolísání cen elektřiny potřebovat značnou likviditu, aby dodržela své obchodní závazky. Navíc by to mohlo také ovlivnit devizové obchody sloužící k zajištění rizik. Následkem toho by regulace mechanismů trhu s energií ze strany EU, včetně jakékoli změny úvěrového a hotovostního vypořádání při obchodování s komoditami, finančními nástroji a emisními povolenkami, mohla mít závažný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Skupina EPH nakupuje a prodává elektřinu, plyn a energie na velkoobchodním trhu, včetně prodeje elektřiny vyrobené Skupinou EPH. Skupina EPH rovněž nakupuje a prodává emisní povolenky na oxid uhličitý ("CO<sub>2</sub>") a nakupuje elektřinu, která má být dodávána entitami vyrábějícími elektřinu ve Skupině EPH, v době, kdy je pro Skupinu EPH ekonomicky výhodnější elektřinu nakupovat na základě forwardových smluv než ji vyrábět. Ačkoliv je většina obchodů Skupiny EPH prováděna na principu back-to-back, Skupina EPH provádí příležitostně také oportunní obchody s elektřinou a plynem. Skupina EPH omezuje maximální angažovanost z obchodních činností limity, které stanoví maximální riziko ztráty v obchodních portfoliích. Pokud by některý z obchodníků Skupiny EPH obchodoval v rozporu s obchodními politikami nebo zásadami řízení rizik nebo by v těchto politikách a zásadách byly nedostatky, je možné, že i přes monitorovací činnost Skupiny EPH, by Skupina EPH mohla být vystavena otevřeným pozicím nad rámec těch, které jsou stanoveny v zásadách řízení rizik. Jakékoli nedodržení zásad pro řízení rizik nebo nedostatky v samotných zásadách by mohly mít významný a nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

V roce 2019 dokončila Evropská komise pro energetickou unii legislativní postup týkající se balíčku předpisů nazvaného Čistá energie pro všechny Evropany, známého také jako zimní balíček ("Zimní balíček"). Zimní balíček představuje soubor legislativních návrhů, které zahrnují několik evropských směrnic, nařízení a rozhodnutí, jejichž uplatňování výrazně ovlivňuje energetický sektor a tím pádem také Skupinu EPH. Cílem zimního balíčku je dosáhnout tří cílů: učinit energetickou účinnost prioritou, dosáhnout vedoucího postavení zemí EU v oblasti výroby energie z obnovitelných zdrojů a zajistit spravedlivé podmínky pro spotřebitele. Zimní balíček zvyšuje požadovaný podíl obnovitelných zdrojů z 20 % v roce 2020 na 32 % v roce 2030 a stanoví cíl energetické účinnosti na nejméně 32,5 % v roce 2030. Záměrem cíle energetické účinnosti, podílu obnovitelných zdrojů energie a obecně celého Zimního balíčku je dosáhnout nízkouhlíkové ekonomiky a snížit emise v souladu s cíli EU v oblasti emisí o 20 % v roce 2020 a o 80 % v roce 2050. Na konci roku 2019 představila Evropská komise strategii s názvem European Green Deal (Zelená dohoda pro Evropu), která si mimo jiné klade za cíl zvýšit cíl EU ohledně snižování emisí skleníkových plynů a na 55 % ve srovnání s rokem 1990. Úspěšné dosažení těchto cílů může vést ke snížení výnosů nebo ziskovosti Skupiny EPH. Kromě toho může být od Skupiny EPH požadováno, aby vynaložila dodatečné výdaje za účelem splnění dalších souvisejících cílů stanovených v Zimním balíčku, jakými jsou *redispatching* (výroba elektrické energie nikoliv kontinuálně, ale pouze v případě zvýšených cen elektřiny z důvodu nerovnováhy nabídky a poptávky na daném trhu elektřiny), reakce na poptávku prostřednictvím agregace (*demand response through aggregation*) a inteligentní měřicí systémy, které mohou přímo nebo nepřímo ovlivnit pozici provozovatelů distribučních soustav nebo jiných společností ve Skupině EPH. Náklady, závazky a požadavky spojené s těmito a jinými zákony a předpisy mohou být rozsáhlé a mohou potenciálně zdržet zahájení nebo pokračování výroby elektřiny a tepla a distribuci energií. Nedodržení těchto předpisů může mít za následek správní, občanskoprávní a trestní postih, uložení náhrady nákladů na dekontaminaci a uvedení do původního stavu a zřízení souvisejících zajišťovacích práv, vydání předběžných opatření k omezení či zastavení provozu, pozastavení platnosti nebo odebrání povolení a uložení jiných donucovacích opatření, která by mohla mít za následek omezení výroby v podnicích Skupiny EPH. Skupině EPH by také mohly vzniknout náklady a závazky v důsledku žalob o náhradu škody na majetku nebo na zdraví osob, způsobené činností Skupiny EPH. Cokoliv z výše uvedeného by mohlo mít nepříznivý dopad na podnikání, provozní výsledky, finanční situaci, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. Každá provozní společnost Skupiny EPH vyžaduje administrativní povolení nebo oprávnění v zemi, kde působí. Proces získávání a obnovování těchto povolení nebo oprávnění může být časově náročný a komplikovaný a může zahrnovat i vynaložení významných částek v souvislosti s interními i externími náklady na přihlášení do procesu získání nebo obnovy těchto povolení a také v souvislosti s investicemi spojenými s instalací nezbytných zařízení a vybavení. Zatímco provozní společnosti dosud neměly obtíže získávat a udržet administrativní povolení a oprávnění, neexistuje

záruka, že obtíže nemohou vzniknout, pokud země, kde provozní společnosti působí, nebo EU představí nové postupy pro udělování povolení a oprávnění. Případné významné náklady a obtíže obecně se získáním povolení a oprávnění by mohly mít závažný nepříznivý účinek na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

V červenci 2021 vstoupil v platnost tzv. "evropský právní rámec pro klima", který ukládá snížení emisí skleníkových plynů o 55 % ve srovnání s rokem 1990 do roku 2030 a zavádí evropský cíl dosažení uhlíkové neutrality do roku 2050. Za účelem splnění cíle pro rok 2030 představila Evropská komise balíček s názvem Fit for 55. Balíček Fit for 55 mimo jiné plánuje revizi systému obchodování s emisními povolenkami EU, směrnice o zdanění energetických produktů a elektřiny, směrnice o průmyslových emisích, směrnice o využívání energie z obnovitelných zdrojů, třetího energetického balíčku pro plyn (směrnice 2009/73/EU a nařízení 715/2009/EU) a zavést nová pravidla pro emise metanu. Balíček Fit for 55 může zásadně ovlivnit energetický sektor, především prostřednictvím zavádění nových omezení pro producenty skleníkových plynů nebo vytvářením tlaku na energetický sektor zvyšováním ceny emisních povolenek. Dále může přijetí balíčku Fit for 55 zrychlit proces dekarbonizace, což může mít za důsledek zvýšení výdajů na nahrazení současné infrastruktury aktivity, které jsou kompatibilní s nízkou emisními zdroji energie, jako je například vodík. Takové zvýšení nákladů na emisní povolenky nebo kapitálových výdajů může mít za následek zvýšení cen pro zákazníky Skupiny EPH a jejich následný odliv. K datu tohoto Prospektu jsou legislativní návrhy z balíčku Fit for 55 stále v legislativním procesu, a tím pádem není Skupina EPH schopna přesně analyzovat jeho možné dopady. Nelze ovšem vyloučit, že balíček Fit for 55 bude mít závažný nepříznivý účinek na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

*(B) Činnost Skupiny EPH podléhá striktním předpisům o ochraně životního prostředí, a o ochraně zdraví a bezpečnosti a změny v politice Evropské unie a jejích členských států týkající se obnovitelné energie, zrychlený posun trhu směrem k obnovitelným zdrojům energie nebo zaměření na zvýšenou energetickou účinnost mohou vyžadovat významné výdaje, které mohou mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.*

Na činnosti Skupiny EPH se vztahuje široká škála požadavků na ochranu životního prostředí v zemích, kde společnosti působí, a v Evropské unii, včetně těch, které upravují uvolňování a emise znečišťujících látek, řízení a likvidaci nebezpečných látek, úklid kontaminovaných míst a zdraví a bezpečnost při práci. Na Skupinu EPH se například vztahují předpisy, které stanoví striktní standardy pro CO<sub>2</sub>, oxidy síry ("SO<sub>x</sub>"), oxidy dusíku ("NO<sub>x</sub>"), oxid uhelnatý (CO) a emise pevných částic, které mohou omezit možnosti Skupiny EPH dodávat dodatečnou elektřinu a teplo, nebo od ní mohou vyžadovat, aby změnila své stávající činnosti, a zvýšit její náklady na podnikání. V důsledku porušení závazků vyplývajících z požadavků na ochranu životního prostředí může Skupina EPH rovněž vynaložit značné náklady, včetně pokut nebo sankcí podle občanského nebo trestního práva, náklady na náhradu škod na životním prostředí, na rekultivační povinnosti, mohou jí být odebrána oprávnění související s životním prostředím nebo může dojít k dočasnému nebo trvalému uzavření jejích závodů.

Požadavky na ochranu životního prostředí hrají rovněž úlohu při vývoji nových projektů a pokračování výstavby stávajících projektů. Zejména české a slovenské a obecně evropské předpisy na ochranu životního prostředí jsou v posledních letech stále striktnější, zejména v souvislosti se schvalováním nových projektů, a tento trend může pokračovat. Dopad nových projektů na životní prostředí rovněž vyvolává zájem veřejnosti a může se stát předmětem politických úvah a soudních sporů, nad nimiž Skupina EPH nemá kontrolu.

Odvětví výroby elektřiny v Evropě je silně ovlivněno politikou Evropské unie, uplatněnou v podobě tzv. Klimatickoenergetického balíčku EU (soubor právních předpisů EU z roku 2009 v oblasti energetiky a ochrany klimatu) za účelem zvýšení podílu elektřiny vyráběné z obnovitelných zdrojů energie.

Dne 4. prosince 2012 vstoupila v platnost Směrnice 2012/27/EU (Směrnice o energetické účinnosti ("EED")), která má za cíl dosáhnout do roku 2020 20% zvýšení energetické účinnosti. V roce 2018 byla v rámci zimního balíčku EED novelizována Směrnicí (EU) 2018/2002 ("Směrnice 2018/2002"), která zvýšila cíl na alespoň 32,5 % do roku 2030. Dle EED ve znění novely Směrnicí 2018/2002, mají členské státy povinnost stanovit si národní cíle energetické účinnosti, hlásit Evropské komisi každoročně do 30. dubna počínaje rokem 2013 veškerý pokrok dosažený při plnění těchto cílů, a zavádějí se povinné plány úspor energie pro podniky veřejných služeb a energetické audity pro velké společnosti, což od těchto společností může vyžadovat podstatné investiční výdaje. EED konstatuje, že vysokoúčinná kombinovaná výroba tepla a elektřiny a dálkové vytápění mají značný potenciál z hlediska úspory primární energie a členské státy by měly provést komplexní posouzení potenciálu vysokoúčinné kombinované výroby elektřiny a tepla a dálkového vytápění. Nová zařízení na výrobu elektřiny a stávající zařízení, která procházejí podstatnou rekonstrukcí nebo jimž jsou prodlužována povolení nebo licence, by měla být – za předpokladu provedení analýzy nákladů a přínosů, z níž vyplývá čistý přínos – vybavena vysokoúčinnými kogeneračními jednotkami umožňujícími zpětné získávání odpadního tepla pocházejícího z výroby elektřiny. EED dále stanoví, že členské státy by měly podněcovat užívání finančních pobídek k prosazování cílů EED. Takové finanční pobídky by mohly zahrnovat finanční příspěvky a pokuty za neplnění některých ustanovení EED, zdroje vyčleněné na energetickou účinnost dle EED ve víceletém finančním



rámci, který reguluje roční rozpočet EU, ve Fondu soudržnosti, ve strukturálních fondech a ve Fondu pro rozvoj venkova, a evropské finanční nástroje vytvořené pro tyto účely.

Skupina EPH například v období let 2014 až 2018 investovala přibližně 100 mil. EUR do zařízení provozovaných EOP za účelem snížení emisí prachových částic, SO<sub>x</sub> a NO<sub>x</sub> a zmodernizovala čtyři z šesti kotlů, které tato společnost provozuje. Tyto investice snížily emise EOP téměř o 50 %. V letech 2019-2020 uskutečnila společnost Plzeňská teplárenská a.s. investice v celkové výši přibližně 15 mil. EUR do úprav technologií zdroje Energetika, které výrazně snížily emise SO<sub>x</sub> a NO<sub>x</sub> a umožnily této společnosti plnit nové přísnější evropské emisní limity platné od srpna 2021. Budoucí změny zákonů na ochranu životního prostředí nebo v jejich výkladu, včetně nových nebo přísnějších požadavků ohledně vzdušných emisí a emisí odpadních vod, nové nebo přísnější předpisy nebo dohody o změně klimatu nebo změny v uplatňování, výkladu nebo vymáhání stávajících požadavků mohou mít za následek podstatně vyšší provozní náklady a náklady na dodržování předpisů, a stanovit podmínky, které omezí činnost Skupiny EPH.

*(C) Společnosti ze Skupiny EPH mohou být povinny vynaložit významné kapitálové výdaje.*

Skupina EPH může být povinna vynakládat značné kapitálové výdaje v rámci plnění svých závazků podle předpisů o ochraně životního prostředí a dalších zákonů a předpisů, a to zejména v souvislosti s vývojem technologií, udržováním a obnovou zařízení pro přepravu plynu, distribučních sítí a skladovacích kapacit a údržbou svých systémů. Změny právních předpisů v oblasti ochrany životního prostředí mohou dále vyžadovat vynaložení nových nebo dodatečných kapitálových výdajů, což může být pro Skupinu EPH ještě nákladnější nebo časově náročnější. Například investice do infrastruktury Eustream a rychlost, v jaké mají být prováděny, jsou spojeny s rizikem plánování a provádění daných investic a mohou být negativně ovlivněny zpožděním při získávání nezbytných povolení a schválení, zpožděním v postupech vyvlastnění příslušných nemovitých věcí, prodlení ve výstavbách a dalšími faktory, které jsou mimo kontrolu Eustream. Investiční návrhy a jejich provádění se tedy nemusí vyvíjet podle plánu, nemusí přinést očekávaný výnos nebo mohou ve výsledku způsobit rozpor s právními předpisy. Předpoklady, na základě kterých se investiční záměr prováděl, se navíc mohou ukázat jako nesprávné. Kromě toho nemusí být příslušné společnosti schopny získat dostatečný kapitál k financování takových investičních plánů za podmínek, které jsou ekonomicky výhodné.

Kromě toho má ÚRSO na základě zákona č. 251/2012 Sb., o energetice, ve znění pozdějších předpisů ("Slovenský energetický zákon"), pravomoc vyžadovat, aby společnost Eustream jako provozovatel plynárenské sítě prováděla za určitých podmínek investice do infrastruktury zahrnuté do národního desetiletého plánu rozvoje sítě. V důsledku toho může být společnost Eustream nucena provádět další investice SPPD je povinna podle Slovenského energetického zákona na žádost vlastníka místní distribuční sítě odkoupit danou místní distribuční síť za regulovanou cenu stanovenou ÚRSO. Tato regulovaná cena by měla brát v úvahu ekonomickou účinnost získanou na základě daného odkupu, ale nemusí zaručovat spravedlivý výnos. Jakýkoli požadavek vynaložit výše uvedené a další kapitálové výdaje může nepříznivě ovlivnit podnikání, provozní výsledky a finanční situaci Skupiny EPH.

*(D) Činnost Skupiny EPH vyžaduje rozličné administrativní povolení nebo oprávnění, které může být obtížné udržet nebo získat, a mohou být zpříšňována kritéria pro jejich udržení a jejich platnost.*

Oprávnění a povolení společností ze Skupiny EPH, které potřebují pro výkon činností, zahrnující průzkum, důlní přípravné práce, těžbu nerostných surovin, přepravu, skladování a distribuci plynu, jakož i provoz elektráren, distribučních sítí pro rozvod tepla, elektrické energie a plynu, mohou za určitých okolností příslušné orgány zrušit, odejmout nebo změnit. Oprávnění nebo povolení mohou být odvolána, zrušena, odejmuta nebo změněna. K tomu může dojít například tehdy, když dojde k porušení záruk poskytnutých danému úřadu nebo závazků vůči danému úřadu, následně změně skutečností nebo příslušného nařízení, nebo pokud se zjistí, že takovéto povolení je v rozporu s veřejným zájmem, nebo se to považuje za potřebné, aby se zabránilo vážnému poškození společných zájmů.

Kromě toho mají soukromé osoby, organizace na ochranu životního prostředí a veřejnost právo vyjádřit se k postupu udělování povolení, vznést námitky vůči navrhovaným povolením a podat návrh na zahájení soudního řízení s cílem zasáhnout a zabránit udělení požadovaných povolení. Třetí strany mohou také před soudy či správními orgány napadnout činnosti společností ze Skupiny EPH a udělení nebo existenci povolení a oprávnění k provozování takových činností.

*(E) Skupina EPH podléhá omezením vyplývajícím z legislativy v oblasti důlních činností a životního prostředí, které mohou nepříznivě ovlivnit její možnosti dalšího podnikání, její finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky.*

Skupina EPH podléhá omezením vyplývajícím z legislativy závazné v oblastech, kde provozuje důlní činnost. Například v oblasti Německa je jedním z požadovaných podkladů pro získání důlního povolení pro těžbu hnědého uhlí ve vymezené oblasti rekultivační plán (*Rekultivierungsplan*), který zavazuje důlní společnost po ukončení těžby k provedení rekultivačních prací na dané těžební oblasti v souladu se specifickými kvalitativními standardy a podléhá schválení příslušného regulačního orgánu. Skupina EPH v souladu se schválenými rekultivačními plány tvoří a ročně aktualizuje účetní rezervy na pokrytí těchto budoucích rekultivačních prací. Rezervy jsou kalkulovány pomocí diskontování očekávaných budoucích výdajů na tyto práce na jejich současnou hodnotu. Konečné rekultivační práce v

oblastech Profen a Schleenhain začnou nejpozději v roce 2036. V souvislosti s vytěžením dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) byly koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady na rekultivační práce a změny v předpokladech používaných pro výpočet výše rezerv, jako je diskontní sazba, výše inflace a hodnota očekávaných budoucích peněžních výdajů na rekultivační práce, mohou mít významný dopad na finanční výsledky Skupiny EPH.

Německá komise pro růst, strukturální změny a zaměstnanost ("Uhelná komise") předložila na začátku roku 2019 závěrečnou zprávu, která navrhuje postupné snižování produkce a následné uzavření všech uhelných elektráren v Německu, a to do roku 2038. Návrhy Uhlé komise byly implementovány zákonem o uhlém útlumu (*Kohleausstiegsgesetz*) v červenci 2020. Na základě tohoto zákona dále došlo k uzavření veřejnoprávní smlouvy mezi německým státem a jednotlivými provozovateli dotčených uhelných elektráren. Podmínky této veřejnoprávní smlouvy jsou předmětem přezkoumání ze strany Evropské komise, zda jsou v souladu s podmínkami s pravidly Evropské unie pro poskytování veřejné podpory.

Dle stávající energetické strategie Itálie by mělo dojít k utlumení produkce uhelných elektráren a následně také k jejich úplnému vyřazení do roku 2025, a to zejména s ohledem na dosažení stanovených emisních limitů. Některé uhelné elektrárny jsou však italskou energetickou autoritou považovány i v současné době za strategické či klíčové pro zachování stability energetické sítě z důvodu jejich polohy nebo instalované kapacity v daném regionu, takovou elektrárnou je i Fiume Santo nacházející se na ostrově Sardinie. Bez investic do nových a stabilních zdrojů elektrické energie je reálná možnost vyřazení těchto elektráren ve stanoveném horizontu diskutabilní. Pokud by k tomu však došlo, mělo by to negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

V roce 2019 bylo dosaženo legislativní dohody o postupném vyřazení černouhelných elektráren. Zákon, který vstoupil v platnost 1. ledna 2022, obsahuje emisní strop (0,7 kt eq CO<sub>2</sub>/MWh) pro elektrárny emitující více než 0,7 kt eq CO<sub>2</sub>/MWh. Skupina EPH již v roce 2021 uzavřela Provence 5, jednu ze dvou černouhelných elektráren provozovaných na území Francie. Uzavření druhé černouhelné elektrárny na území Francie Emile Huchet 6 plánuje skupina EPH provést v souladu s platnou legislativou.

Nelze vyloučit, že podobné politiky zavedou v budoucnu také další členské státy EU. Veškerá tato opatření mohou mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

*(F) Skupina EPH je vystavena riziku změn v Evropském systému obchodování s emisními povolenkami (EU ETS) a potenciálně také jiných národních nebo regionálních předpisů o regulaci emisí CO<sub>2</sub>, včetně podmínek souvisejících s přidělováním emisních povolenek, stejně tak jako kolísání tržních cen emisních povolenek, které Skupina EPH potřebuje získat.*

Od 1. ledna 2013 začala Skupina EPH nakupovat emisní povolenky na trhu. Skupina EPH je tak vystavena rizikům spojeným s kolísáním cen emisních povolenek. Od začátku roku 2018 registrovaly ceny emisních povolenek značný nárůst ze 7,83 EUR za povolenku na přibližně 83,46 EUR ke konci dubna 2022. Kromě toho může být tržní cena emisních povolenek ovlivněna vnějšími zásahy. Například v červenci 2021 Komise navržený balíček opatření "Fit for 55", který cílí na snížení emisí skleníkových plynů o 55 % do roku 2030. Revidovaný balíček tak zahrnuje cíle pro 61 % emisí a předpokládá pokles počtu emisních povolenek prodávaných v aukcích o 4,2 % ročně. Navíc byl navržen Mechanismus pro úpravu uhlíkové daně na hranicích, který by měl odstranit výjimky pro evropské výrobní podniky, které v současnosti dostávají 80 % povolenek zdarma. Soustavné snižování přidělu emisních povolenek v celé Evropské unii, potenciálně větší snížení přidělu emisních povolenek oproti stávajícímu systému v následném období přidělování, jakékoli zvýšení cen emisních povolenek, jakož i další opatření, která budou přijata za účelem dosažení předpokládaného snížení emisí podle Pařížské dohody, mohou vést k podstatnému zvýšení variabilních výrobních nákladů, které způsobí ztrátu konkurenceschopnosti ceny elektřiny a tepla nabízeného Skupinou EPH, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Po vystoupení z Evropské unie byl ve Spojeném království zaveden vlastní systém obchodování s emisními povolenkami (UK ETS), který ve Spojeném království nahradil systém emisních povolenek Evropské unie. Systém UK ETS stanovil celkový limit o 5 % než byl limit připadající na Spojené království ve fázi IV obchodování s evropskými povolenkami. Během prvního přidělovacího období (2021 až 2025) je roční limit nižší o 4,2 mt. Systém UK ETS původně stanovil stropní cenu přibližně na úrovni evropských povolenek až do započetí skutečného obchodování, které nastalo v roce 2021. Během tohoto roku účastníci trhu, jak se zvyšovala likvidita, postupně přešli z evropských povolenek (jako náhrady) na UK ETS.

Skupina EPH vlastní významný objem emisních povolenek, které jsou registrovány jako nehmotné aktivum u národních operátorů v rámci EU. Ke dni 31. prosince 2021 vlastnila Skupina EPH emisní povolenky v účetní hodnotě přibližně 210 milionů EUR<sup>13</sup>. Národní registry emisních povolenek jsou provozovány nezávislými vládními institucemi a jsou řízeny právem EU. Skupina EPH nemá kontrolu ani vliv na bezpečnost ani provozní fungování těchto národních registrů. Finanční hodnota nehmotných aktiv registrovaných u národních operátorů je značná a změna v množství

<sup>13</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

emisních povolenek, s kterými může Skupina EPH nakládat, nebo neautorizovaný transfer příslušných registrů další straně by mohlo závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(f) *Provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny komoditnímu riziku, které by mohlo mít významný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.***

Komoditní riziko, jemuž je Skupina EPH vystavena, je tvořeno hlavně rizikem kolísání cen elektřiny, plynu a emisních povolenek, a to jak na straně nabídky, tak i na straně poptávky. Hlavní komoditní riziko, jemuž je Skupina EPH vystavena, vyplývá z povahy jejích fyzických aktiv, zejména elektráren, a v menší míře z obchodování s majetkovými hodnotami. Pokud by se například průměrná cena elektřiny na výstupu za 1 MWh snížila o 1 EUR, klesly by v roce 2021 tržby Skupiny EPH přibližně téměř o 40 milionů EUR.

Skupina EPH usiluje o omezení rizika kolísání komoditních cen pomocí forwardů, swapů a jiných druhů derivátů. Skupina EPH řídí rizika komoditních cen související s jejím obchodováním s majetkovými hodnotami zpravidla obchodováním v režimu back-to-back, tj. nákupem komodit na trhu, kde má zákazníky pro nákup komodit. Komoditní deriváty jsou tvořeny především forwardovými smlouvami na nákup nebo prodej elektřiny, plynu a emisních povolenek, které slouží k zajištění komoditní ceny především pro společnosti vyrábějící elektřinu, a dále swapy souvisejícími s plynem, které jsou zpravidla používány k zajištění komoditní ceny pro činnosti společnosti Eustream, zejména k fixování prodejní ceny nadbytku plynu v naturálních obdrženého od přepravců.

Avšak tyto různorodé nástroje a strategie užívané k zajištění rizik nemusí být účinné. Skupina EPH se v některých případech může rozhodnout nepoužít tyto zajišťovací nástroje nebo je nebude moci použít, a i když budou realizovány, nemusí dosáhnout kýžený účinek a mohou mít za následek význačné ztráty. Postupy rizikového řízení, které má Skupina EPH zavedeny, nemusí být vždy uplatňovány nebo nemusí fungovat podle plánu. Výskyt kterýchkoli z výše uvedených rizik by mohl nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Finanční výsledky Skupiny EPH mohou být kdykoli závažně nepříznivě ovlivněny kolísáním hodnoty měn (především eura, amerického dolaru, kanadského dolaru, polského zlotého a britské libry) ve vztahu k české koruně a k dalším měnám. Skupina EPH je dále vystavena riziku kolísání měn, neboť přestože v současné době vykazuje své výsledky v eurech, realizuje značnou část své obchodní činnosti v českých korunách (z níž nejdůležitější je teplárenství, které je provozováno především v České republice, a prodej elektřiny a plynu konečným zákazníkům v oboru distribuce elektřiny a plynu). Skupina EPH je také vystavena riziku kolísání hodnoty libry z důvodu svých aktivit ve Spojeném království. Celá slovenská činnost Skupiny EPH je vedena v eurech a její česká činnost v českých korunách, s výjimkou prodeje elektřiny, koupě emisních povolenek CO<sub>2</sub>, některých nákupů uhlí a některých investičních výdajů, které jsou realizovány v eurech. Italské, irské, francouzské a německé aktivity skupiny jsou realizovány především v eurech, aktivity ve Spojeném království jsou realizovány zejména v britské libře, přičemž část nákupu biomasy je realizována v eurech, americkém dolaru a kanadském dolaru. Značná část dluhu Ručitele je rovněž vedena v eurech. Skupina EPH využívá různé druhy měnových derivátů za účelem omezení měnového rizika na cizoměnových aktivech, pasivech a očekávaných peněžních tocích. Navzdory přijatým opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit své dluhy ze Záruky.

Skupina EPH využívá pro transakce s komoditami různé zdroje. Vysoká volatilita cen komodit (např. prudký nárůst cen plynu a elektřiny od konce roku 2021) zásadně zvyšuje nutnost poskytnout hotovostní zajištění ke krytí denních výkyvů marží forwardových pozic (tzn. margin cally) používaných členy Skupiny EPH k zajištění svého výrobního portfolia a dalších aktivit Skupiny EPH. Významná část objemů je rovněž kryta prostřednictvím energetických burz, což může v období vysoké cenové volatility vést ke zvýšení požadavků na počáteční marži forwardových pozic členů Skupiny EPH. Skupina EPH tedy může být v relativně krátké době vystavena vysokým požadavkům na likviditu za účelem splnění svých povinností k maržovým pozicím.

Skupina EPH je rovněž vystavena riziku, že v termínech dodání dle příslušných forwardových pozic nebude mít k dispozici zajištěnou komoditou, zejména plyn (včetně "gas in-kind", který Eustream dostává od přepravců plynu pro své provozní a technické potřeby), elektřinu a uhlí, a požadovaný objem bude muset nakoupit z trhu, nebo finančně vyrovnat pozici, což v případě nepříznivých spotových cen může mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, získávat výsledek hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH (viz rovněž rizikové faktory "*Přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravních služeb nebo neočekávané zvýšení jejich souvisejících nákladů, by mohlo významně a negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.*" a "*Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, stávky zaměstnanců, projevy protestu veřejnosti (demonstrace), epidemie, sabotáže nebo teroristické činy, ozbrojené konflikty na zařízeních Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušování činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí; pojištění obchodních činností Skupiny EPH nemusí pokrývat její veškerá*

*rizika.*"). Při výrobě elektrické energie se Skupina EPH snaží minimalizovat riziko cenové volatility a při příznivých cenách za elektřinu rovněž uzavírá forwardové smlouvy na dodávky elektřiny. Pro část objemu elektřiny vyrobené Skupinou EPH nebo pro celý její objem se však nemusí podařit uzavírat forwardové smlouvy za obchodně přijatelných podmínek, nebo to nemusí být možné vůbec. Skupina EPH kromě toho prodává část elektřiny na spotových trzích, a proto by takovéto kolísání mohlo mít navzdory jejímu úsilí minimalizovat riziko kolísání cen elektrické energie výrazně negativní vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Objem a podíl výroby energie Skupiny EPH prodané tímto způsobem se může zvýšit v takovém rozsahu, v jakém se činnost Skupiny EPH bude více zaměřovat na výrobu energie v kondenzačním režimu.

#### **(g) Riziko likvidity**

Riziko likvidity je riziko, že Ručitel nebo Emitent bude čelit problémům při plnění povinností spojené s jeho dluhy, které jsou vypořádány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva. Jednotlivé společnosti ve Skupině EPH používají různé metody řízení rizika likvidity. Dle konsolidované účetní závěrky Ručitele za rok končící 31. prosince 2021 byla k 31. prosinci 2021 výše krátkodobých aktiv celkem 11 094 mil. EUR<sup>14</sup> a výše krátkodobých závazků celkem 9 969 mil. EUR<sup>15</sup>.

Vedení Skupiny EPH se zaměřuje na metody, které používají finanční instituce, tj. diverzifikaci zdrojů financování. Tato diverzifikace dává Ručiteli flexibilitu a omezuje jeho závislost na jednom zdroji financování. Riziko likvidity je hodnoceno zejména monitorováním změn ve struktuře financování a jejich srovnáním se strategií řízení rizika likvidity Ručitele. Skupina EPH dále jako součást svojí strategie řízení rizika likvidity drží část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích.

Ručitel typicky zajišťuje, že má dostatek finančních prostředků a majetku v krátké době splatnosti, aby mohl vyrovnat očekávané provozní náklady během doby 90 dní, včetně plnění dluhů. Navzdory všem opatřením nelze vyloučit, že Ručitel nebo Skupina EPH budou čelit nedostatku likvidity, který by mohl negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit svoje dluhy ze Záruky.

Skupina EPH rovněž čelí likvidním rizikům v souvislosti s povinností poskytnout počáteční marži a hotovostní zajištění ke krytí denních výkyvů marží derivátových pozic používaných členy Skupiny EPH v případě vysoké volatility cen zajišťovaných komodit (viz rizikové faktory "*Provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny komoditnímu riziku, které by mohlo mít významný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky*" a "*Skupina EPH je vystavena riziku kolísání měnových kurzů a riziku fluktuace úrokových sazeb, které může negativně ovlivnit její ziskovost.*").

Některé z aktivit Skupiny EPH jsou do značné míry závislé na omezeném počtu zákazníků představujících významnou část výnosů společností ze Skupiny EPH v daném segmentu (například v případě obchodu s plynem, distribucí energie a skladování plynu, na významném ruském přepravci plynu a Slovenském plynárenském priemyslu, a.s.), a to zejména v případě prodeje energií na velkoobchodním trhu. Skupina EPH je tak vystavena riziku, že někteří nebo všichni její zákazníci nebudou schopni nebo odmítnou splnit své finanční závazky, a to ať už v důsledku zhoršení jejich finanční situace nebo jinak. To by mělo nepříznivý účinek na finanční situaci, výsledky činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

#### **(h) Riziko výskytu epidemií nakažlivých nemocí a souvisejících opatření a uzávěr**

Dále mohou být aktivity Skupiny EPH negativně ovlivněny propuknutím epidemie jakékoliv nakažlivé choroby přenosné mezi lidmi vzduchem nebo jiným kontaktem, podobně jako onemocnění COVID-19 ("COVID-19"), jehož šíření eskalovalo v globální pandemii. Rozsáhlé karantény a další omezující opatření, které byly zaváděny v zemích, kde je Skupina EPH aktivní, vedly k zásadnímu omezení obchodních i jiných aktivit v takřka všech zemích světa, čímž bylo výrazně ovlivněno i podnikání Skupiny EPH a jejích dodavatelů. Pokračování těchto opatření, nebo zavádění jakýchkoliv dalších restriktivních opatření by mohlo mít negativní následky na zaměstnance i majetek Skupiny EPH, stejně jako na zařízení provozovaná třetími stranami a tím narušit hlavní činnosti Skupiny EPH.

Kvůli epidemii COVID-19 zavedly Česká republika, Slovenská republika a další země v Evropě a ve světě karantény a další omezující opatření s cílem zamezit šíření nákazy COVID-19. Tato omezující opatření vedla k závažnému omezení podnikání a ekonomické i běžné aktivity v zemích, kde je Skupina EPH aktivní, i v dalších zemích ve světě což mělo vliv mimo jiné na výrobu, obchod, důvěru spotřebitelů, míru nezaměstnanosti, trh s rezidenčními i komerčními nemovitostmi, kapitálové trhy, riziko protistran, inflaci, dostupnost a cenu dluhového financování, transakční objemy ve velkoobchodě a maloobchodě, likviditu globálních finančních trhů a úrokové sazby. Tyto faktory měly vliv na zpomalení ekonomiky v zasažených zemích.

<sup>14</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>15</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

Vzhledem k tomu, že příjmy Skupiny EPH z velké části závisí na již rezervovaných kapacitách (např. na základě "ship or pay" kontraktů v oblasti přepravy plynu a "store or pay" kontraktů v oblasti skladování plynu, pevných tarifech pro distribuci plynu a elektřiny a regulovanou cenu tepla), byl bezprostřední vliv výše uvedených faktorů na podnikání Skupiny EPH omezený. Nicméně tato krize měla vliv na volatilitu cen komodit i energií. Dále by mohla jakákoliv další obdobná událost nebo opětovné šíření COVID-19, mutací tohoto viru či podobného onemocnění v míře, která bude mít za následek zavádění dalších omezení, mít negativní vliv na ekonomiky států, ve kterých je Skupina EPH aktivní. Skupina EPH nemůže poskytnout žádné záruky vztahující se k budoucímu šíření COVID-19, mutací tohoto viru nebo jiné choroby s obdobnými nebo horšími důsledky, nebo ve vztahu k důsledkům jaké mohou mít mimo jiné případné budoucí karantény nebo jiná omezení na podnikání Skupiny EPH.

**(i) Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s účastí na společných podnicích.**

Skupina EPH má uzavřeny určité smlouvy o společných podnicích, ve kterých udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo jinak drží podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu hlasovacích práv nebo které neřídí, ani jinak neovládá. V těchto případech Skupina EPH závisí na schválení určitých záležitostí ze strany partnerů ve společných podnicích, nebo může také záviset na partnerech společných podniků, kteří budou provozovat tyto subjekty a nemusí mít úroveň zkušeností, odborných znalostí, lidských zdrojů, managementu nebo jiných faktorů, potřebných pro optimální provoz těchto subjektů. Souhlas těchto partnerů může být pro Skupinu EPH rovněž nezbytný k dosažení výplaty finančních prostředků z projektů nebo subjektů, nebo na transfer jejich účastí v projektech nebo subjektech. Kromě toho jsou některé společné podniky, do nichž Skupina EPH vstoupila, drženy veřejným subjektem, např. Slovenskou republikou, nebo jinými subjekty se zájmy, které se liší od zájmů Skupiny EPH. Tyto veřejné subjekty nebo jiní partneři v společných podnicích mohou mít rozdílné a někdy protichůdné zájmy, které nemusí být vždy založeny pouze na čistě komerčních úvahách. Skupina EPH proto čelí riziku, že činnosti a řízení jakýchkoliv společných podniků nebo subjektů, ve kterých má účast společně s těmito subjekty, mohou být nepříznivě ovlivněny politickými úvahami. Například, i když dohoda se Slovenskou republikou uděluje EPIF manažerskou kontrolu nad SPPI a SSE, Slovenská republika může ovlivnit nebo blokovat určitá rozhodnutí SPPI a SSE. Navíc, cíle slovenské vlády mohou být v rozporu s cíli EPH jako obchodního podniku. Případné porušení akcionářské smlouvy týkající se SPPI nebo akcionářské smlouvy týkající SSE by mohlo mít také za následek neschopnost Skupiny EPH konsolidovat finanční výsledky příslušných společností v rámci Skupiny EPH, což by mohlo mít podstatný negativní dopad na hodnoty zveřejňované v účetních výkazech Skupiny EPH (bližší informace viz kapitulu VIII.12 (*Významné smlouvy*) tohoto dokumentu). Jakákoliv materializace těchto rizik by mohla mít nepříznivý dopad na úspěch dohody, a tím i následně na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a výhlídky EPH. Jakýkoliv výskyt těchto rizik by mohl mít nepříznivý vliv na úspěch dané dohody o společném podniku nebo na účast Skupiny EPH v něm, a tedy i na podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a výhlídky Skupiny EPH.

**(j) Skupina EPH podléhá zdanění v několika daňových jurisdikcích; Skupina EPH čelí rizikům plynoucím z daňových pozic, které zaujala v rámci svého provozu; Skupině EPH by mohly vzniknout nepředvídatelné daně, daňové doplatky a penále, a zvláštní poplatky, které by mohly negativně ovlivnit provozní výsledky a finanční výkonnost Skupiny EPH.**

Ačkoli se podstatná část podniků Skupiny EPH nachází v České republice, Slovenské republice, Německu, Velké Británii a Itálii, podléhá Skupina EPH daňovým zákonům v několika dalších jurisdikcích. Na Ručitele a/nebo na kteroukoli z jeho dceřiných společností lze pohlížet jako na rezidenta pro daňové účely a/nebo může jinak podléhat dani v jiných jurisdikcích než v té, kde vznikla. Účinek uplatňování daňových zákonů více jurisdikcí, včetně uplatnění nebo neuplatnění daňových smluv uzavřených příslušnými zeměmi, a/nebo změny výkladu ze strany příslušných daňových orgánů by mohlo přinést za určitých okolností protichůdné výsledky a související daňové povinnosti pro Skupinu EPH a mohlo by mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a výhlídky.

Skupina EPH v rámci svého běžného provozu zaujímá určité daňové pozice k různým daňovým otázkám, mimo jiné ke zdanění (resp. osvobození) dividend, kapitálových zisků a obdobných výnosů, k daňové odečitatelnosti úroků a ostatních provozních a finančních nákladů, k daňovým odpisům a daňové uznatelnosti tvorby rezerv, k uplatnitelnosti odčitatelných položek od daně a/nebo slevám na dani, a také k cenám uplatňovaným u transakcí se spojenými osobami v souladu s principem tržního odstupu a stanovování cen na bázi cen obvyklých.

Vzhledem k tomu, že Skupina EPH je vertikálně integrovaná, uzavírá a bude uzavírat velké množství transakcí se spojenými osobami napříč různými daňovými jurisdikcemi. Tyto transakce se specificky vztahují např. k nákupu a prodeji paliv, elektřiny, plynu, emisních povolenek a/nebo poskytování různých služeb. Přestože se Skupina EPH snaží pečlivě dodržovat princip běžných tržních podmínek a cen obvyklých, nemůže Skupina EPH vyloučit rozporování cen u transakcí se spojenými osobami ze strany správce daně.

Rozdílný názor správce daně v kterékoliv daňové jurisdikci, kde skupina EPH operuje, či zpochybnění kterékoliv transakce a/nebo daňové pozice zaujaté kteroukoliv společností ze Skupiny EPH, by mohlo mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a výhlídky.

V posledních několika letech některé země, ve kterých Skupina EPH působí, zvýšily daňové sazby, omezily daňové odpočty a výhody nebo zavedly nové specifické daně v určitých odvětvích, včetně sektoru veřejných služeb. Nelze dále vyloučit, že společnosti ze Skupiny EPH budou příležitostně předmětem kontroly ze strany správců daně, a na základě těchto řízení příslušný správce daně doměří dodatečnou daňovou povinností a případně uloží penále či jiné sankce.

Slovenská republika v minulých letech zavedla novou povinnost ve formě zvláštního odvodu pro podniky ve vybraných regulovaných odvětvích, včetně energetiky. Zvláštní odvod je splatný jakýmkoliv regulovaným podnikem, jehož tržby přesahují 3 miliony EUR za dané účetní období. Základem pro výpočet zvláštního odvodu je finanční výsledek (zisk) za příslušný rok vynásobený specifickým koeficientem (vypočteným jako poměr mezi výnosy z regulovaných činností a celkovými výnosy). Odvod je splatný měsíčně. Současná sazba zvláštního odvodu platná s účinností od 1. ledna 2021 na 0,00363. V důsledku tohoto odvodu vznikly v roce 2020 a 2021 Skupině EPH náklady na tento zvláštní odvod ve výši 65,8 milionů EUR a 41,7 milionů EUR. Přestože slovenská vláda v současné době nenavrhuje změny zvláštního odvodu, nelze vyloučit, že dojde k jeho dalším změnám (včetně zvýšení sazby nebo úpravy základu pro jeho výpočet), což by mohlo mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH jako celek. V roce 2021 se například v této souvislosti diskutovala možnost vyššího zdanění jaderné energie ve Slovenské republice. K jejímu zavedení nakonec nedošlo vzhledem ke kompromisní dohodě se slovenskou vládou, která zahrnovala mj. zastropování cen elektřiny pro koncové odběratele z domácností. Uložení jakýchkoli nových daní v zemích, ve kterých Skupina EPH působí, nebo změna výkladu nebo uplatňování daňových předpisů ze strany příslušných daňových úřadů nebo soudů, harmonizace českého a evropského daňového práva a regulace, významné daňové spory a vyšetřování ze strany daňových orgánů, jakákoli změna daňového statusu kteréhokoli člena Skupiny EPH a možné uložení sankcí v důsledku nesprávně nahlášených nebo nezaplacených daňových závazků může vést k dalším daňovým dluhům Skupiny EPH, může mít významný nepříznivý dopad na podnikání Skupiny EPH, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky. Vzhledem k tomu, že Skupina EPH v minulosti prošla určitými restrukturalizacemi jejích společností, nelze vyloučit, že Skupina EPH nebo její dceřiné společnosti mohou podléhat dani související s takovými restrukturalizacemi, které dosud nebyly identifikovány.

**(k) Skupina EPH je vystavena riziku hospodářské soutěže.**

Na mnoha trzích, na nichž působí Skupina EPH v odvětví přepravy plynu, obchodování s plynem a elektřinou, teplárenství, skladování plynu a výroby elektřiny, narůstá množství konkurence, a proto je Skupina EPH vystavena riziku, že nebude schopna průběžně efektivně s takovou konkurencí soutěžit. Například na trhu teplárenství je zvýšený tlak na ceny z důvodů alternativních zdrojů energie. Ačkoliv konečné ceny elektřiny v minulosti rostly, postupem času může rostoucí konkurence způsobit snížení tržní ceny elektřiny.

Trh dodávek energií je navíc velmi konkurenční díky mnoha podnikům působícím na trzích, kde působí Skupina EPH. Hlavními konkurenty Skupiny EPH na českém trhu dodávek energií jsou RWE, E.ON a ČEZ, a.s. a na slovenském trhu dodávek energie jsou to Slovenský plynárenský priemysel, a.s., ZSE, Innogy Slovensko a ČEZ Slovensko. Ceny dodávek stanovené Skupinou EPH musí zůstat konkurenceschopné, což snižuje ziskovost v těchto odvětvích. Zákazníci Skupiny EPH mohou přejít ke konkurenci za účelem získání energie od jiných dodavatelů. Aby mohla Skupina EPH konkurovat jiným dodavatelům energie, je možné, že bude muset snižovat ceny.

Konkurenceschopnost Skupiny EPH by mohla být ovlivněna mimo jiné vstupem nových účastníků na trhy, na kterých Skupina EPH působí, zvýšením dostupnosti a dodávek zemního plynu, přechodem velkého množství odběratelů elektřiny nebo plynu SSE ke konkurenci nebo významnou nepříznivou změnu na trhu služeb skladování plynu na Slovensku, v České republice nebo v Německu. Jakékoli z výše uvedeného by mohlo mít negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(l) Ručitel poskytl ručení jiným společností**

Ručitel v rámci svého podnikání, jako mateřská společnost Skupiny EPH, poskytuje ručení za závazky společností ve Skupině EPH. V případě neschopnosti těchto společností splnit tímto způsobem zajištěné závazky, je Ručitel povinen tyto závazky uhradit. K 31. prosinci 2021 činil celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručitelem za své dceřiné společnosti přibližně 2.440<sup>16</sup> mil. EUR. Dále Ručitel garantuje veškeré závazky související s dluhopisy vydanými Emitentem. Výše celkové jmenovité hodnoty vydaných a nesplacených dluhopisů Emitenta k 31. prosinci 2021 byla v přepočtu přibližně 401<sup>17</sup> mil. EUR.

Existuje i riziko, že pokud bude potřebné zachovat rámec podnikání Ručitele, může celková výše ručení v budoucnosti růst. Případné plnění z titulu poskytnutého ručení může mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své dluhy z finanční záruky za Dluhopisy.

<sup>16</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>17</sup> Zdroj: VZ Emitenta 2021

**(m) Závislost Ručitele na příjmech od dceřiných společností**

Ručitel je holdingová společnost s omezeným rozsahem vlastní podnikatelské činnosti. Převážná část jeho aktivit se soustřeďuje na správu vlastních majetkových účastí v společnostech ve Skupině EPH, poskytování úvěrů a ručení, převážně společností ze Skupiny EPH. Schopnost Ručitele splnit svoje povinnosti a splnit dluhy z finanční záruky je do značné míry závislá na přijatých platbách od členů Skupiny EPH a na platbách od externích subjektů. Pokud bude schopnost členů Skupiny EPH nebo případně externích subjektů provést platby (například ve formě dividend, úroků nebo v jiných podobách) ve prospěch Ručitele omezena, např. jejich aktuální finanční nebo obchodní situací, dostupností volných zdrojů způsobitelných pro příslušnou platbu, příslušnou právní nebo daňovou úpravou a/nebo smluvními dohodami, které uzavřel příslušný člen Skupiny EPH, může to negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své dluhy z finanční záruky.

**(n) Některé výnosy, náklady a provozní výsledky jsou ovlivněny klimatickými podmínkami a sezónními výkyvy, které nejsou pod kontrolou Skupiny EPH.**

Některé činnosti Skupiny EPH ovlivňují změny celkových povětrnostních podmínek a neobvyklé modely počasí. Prognózy prodeje tepla, elektrické energie a spotřeby plynu, připravované Skupinou EPH, vychází z normálního počasí, které představuje dlouhodobý historický průměr. Ačkoliv Skupina EPH zohledňuje možné odchylky od normálního počasí a možné dopady na zařízení Skupiny EPH a na činnost Skupiny EPH, neexistuje žádná záruka, že takovéto plánování zabráni negativním dopadům nečekaných změn počasí na činnost Skupiny EPH. Například všeobecně platí, že pokud jsou zimy teplejší, než bylo očekáváno, jako tomu bylo v případě let 2018 a 2021, je poptávka po plynu, teple a elektřině nižší než předpokládaná, což může mít významný negativní dopad na tržby příslušných segmentů Skupiny EPH.

**(o) Kreditní riziko**

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Ručitele splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám. Ručitel vytvořil pravidla, podle kterých je každý nový zákazník požadující produkty/služby přesahující určitý limit (který je založen na velikosti a povaze konkrétního podniku) analyzován individuálním kreditním hodnocením, a to předtím, než jsou nabízeny standardní platební a dodací podmínky Skupiny EPH. Politikou Skupiny EPH je požadovat také odpovídající zajištění, které mají zákazníci poskytnout. Průběžně se sleduje, nakolik je zákazník vystaven úvěrovému riziku. Skupina EPH působí především jako výrobce tepla a elektrické energie a přepravce a distributor plynu, a má tak specifickou strukturu zákazníků. Ačkoliv příjem segmentu Transit zemního plynu je založen na principu ship-or-pay, je Skupina EPH v souvislosti s pokračující ruskou vojenskou invazí na Ukrajině a souvisejícími sankcemi a omezeními vystavena zvýšenému kreditnímu riziku určitých protistran týkajících se toku ruského plynu. Ke dni tohoto Prospektu Eustream obdržel veškeré splatné platby za kapacitu (včetně plateb na základě smlouvy s předním ruským přepravcem plynu).

Účetní hodnota finančních aktiv (plus vydaných záruk) představuje maximální kreditní riziko, jestliže protistrana nedokáže plnit své smluvní povinnosti a při realizaci zástavního práva nebo jiného zajišťovacího práva se prokáže, že zástava ani jiné zajištění nemá žádnou hodnotu. Suma proto značně přesahuje očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do snížení hodnoty aktiv (*impairment*).

Ručitel tvoří opravné položky na snížení hodnoty aktiv, představující odhad vzniklé ztráty v souvislosti s obchodními a jinými pohledávkami. Hlavními složkami těchto opravných položek jsou komponenty specifické ztráty, které se vztahují k individuálně významným pohledávkám, a komponenty kolektivní ztráty stanoveny pro skupiny podobných aktiv v souvislosti se ztrátami, které vznikly, ale dosud nebyly identifikovány. Tolerance u kolektivní ztráty je určena na základě historických dat platebních statistik pro podobná finanční aktiva.

Navzdory všem opatřením Ručitele za účelem omezení následků kreditního rizika může selhání protistrany nebo protistran Ručitele nebo jiných osob ve Skupině EPH způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit své dluhy ze Záruky. Celková výše pohledávek z obchodních vztahů Skupiny EPH byla k 31. prosinci 2021 ve výši 1 139 mil. EUR<sup>18</sup>, a ke stejnému dni vytvořila Skupina EPH opravné položky k nedobytným pohledávkám ve výši 47 mil. EUR<sup>19</sup>.

**(p) Značná část zadluženosti Skupiny EPH je strukturálně seniorní vůči zadluženosti Ručitele ze Záruky**

Značnou část zadluženosti Skupiny EPH tvoří dluhy dceřiných společností Ručitele, které jsou strukturálně seniorní vůči zadluženosti Ručitele ze Záruky. V případě exekuce, likvidace, úpadku, insolvenčního řízení či obdobného řízení ve vztahu k dceřiné společnosti Ručitele budou mít Vlastníci Dluhopisů na základě Záruky přístup k majetku takové

<sup>18</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>19</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

dceřiné společnosti až po uspokojení všech věřitelů dané dceřiné společnosti a poté, co byl zbývající majetek takové dceřiné společnosti distribuován Ručiteli jako přímému či nepřímému akcionáři takové dceřiné společnosti.

**(q) *Riziko nemožnosti poskytnout dohodnutou kapacitu***

Na některých trzích s elektřinou má regulátor pravomoc uložit příslušnému regulovanému subjektu pokutu nebo jinou sankci, pokud daný subjekt není schopen dodat požadované množství kapacity v obdobích zvýšených cen. Tato povinnost dopadá i na společnosti ze Skupiny EPH, kterou jsou na takových trzích aktivní (například v Itálii či ve Spojeném království). V případě neschopnosti dodat požadované množství kapacity by mohl příslušný regulátor uložit dané společnosti ze Skupiny EPH sankce, jejichž výše se liší v závislosti na daném kapacitním trhu a aplikovatelné legislativě. Různé kapacitní trhy mohou zahrnovat i mechanismy pro omezení dopadu těchto sankcí – například ve Velké Británii se může entita, která v příslušném období nedodala požadované množství kapacity, dohodnout s entitou, která naopak v rozhodné době dodala větší než požadované množství kapacity, na relokaci tohoto nadbytku kapacity, a tak omezit výši sankcí, které by na ni dopadly. Veškeré tyto následky by měly negativní vliv na hospodářské výsledky Skupiny EPH.

**(r) *Skupina EPH je vystavena riziku kolísání měnových kurzů a riziku fluktuace úrokových sazeb, které může negativně ovlivnit její ziskovost.***

Podnikání Skupiny EPH je vystaveno riziku fluktuace úrokových sazeb v míře, ve které úročená aktiva (včetně investic) a úročené závazky jsou splatné nebo přeceněné v jiných časech nebo v rozdílných částkách. Pro účely řízení tohoto rizika a omezení výše dluhů vystavených riziku fluktuace úrokových sazeb využívá Skupina EPH v souvislosti s některými transakcemi derivátových obchodů, především úrokových swapů. Tyto smlouvy jsou běžně dojednávány s nominální částkou nižší nebo stejnou jaká je výše daného finančního závazku a datem splatnosti tak, aby změny v reálné hodnotě a/nebo očekávané budoucí finanční toky daného závazku byly započteny proti změně v reálné hodnotě a/nebo očekávaným finančním tokům na základě dané pozice.

**(s) *Na Skupinu EPH se vztahují restriktivní dluhová ujednání, které mohou zejména omezovat její schopnost financovat své budoucí činnosti a potřeby kapitálu, využívat obchodní příležitosti, provádět činnosti a vyhlášovat dividendy.***

Ustanovení některých smluv o půjčkách a úvěrech a dluhopisech Skupiny EPH obsahují různá omezující ujednání vztahující se k jednotlivým členům Skupiny EPH, a to zejména omezení vztahující se k platbám a jiným plněním ve prospěch akcionářů příslušných členů Skupiny EPH. Jedná se zejména o omezení na úrovni EPIF ve výši 4,5krát čistá zadluženost tak, jak upraveno v dluhopisech vydaných EPIF splatných v roce 2024 (ISIN: XS1811024543), splatných v roce 2026 (ISIN: XS2034622048), splatných v roce 2028 (ISIN: XS2062490649) a dluhopisech splatných v roce 2031 (ISIN: XS2304675791). Některé dluhové instrumenty společností ze Skupiny EPH, například dluhopisy vydané Emitentem (ISIN: CZ0003515413) splatné v roce 2020 a dluhopisy vydané taktéž Emitentem (ISIN: CZ0003524464) splatné v roce 2025, navíc obsahují ustanovení o změně ovládnutí – tzv. "Change of control", jejichž aktivace může vést k případu porušení nebo povinnému předčasnému splacení. Stejně tak například dluhopisy vydané EPIF obsahují ustanovení "Change of control", které by se aktivovalo v případě, že došlo k poklesu ratingu v souvislosti se změnou kontroly EPIF.

Úvěrové smlouvy členů Skupiny EPH obsahují podmínky obvyklé v úvěrovém financování, které mohou věřitelům dávat právo požadovat předčasné splacení úvěrů nebo neumožnit čerpání úvěrů v případě neplnění povinností dlužníka z úvěrové smlouvy nebo v určitých jiných definovaných případech. Tyto standardní případy zahrnují prodlení se splácením jiných závazků příslušného dlužníka (křížové porušení) nebo určitých jiných členů Skupiny EPH, případy, kdy se jiný věřitel dlužníka nebo jiného člena Skupiny EPH stane oprávněným zesplatnit své pohledávky za dlužníkem nebo jiným členem Skupiny EPH, porušení povinností týkajících se dodržování národních a mezinárodních ekonomických sankcí příslušným dlužníkem nebo určitými jinými členy Skupiny EPH, snížení úvěrového ratingu dlužníka nebo jiného člena Skupiny EPH nebo ztrátu ratingu, anebo podstatné zhoršení určitých významných okolností týkajících se příslušného dlužníka nebo jeho skupiny, jeho podnikání anebo schopnosti dostát svým závazkům z úvěru. Aktivace těchto restriktivních podmínek může způsobit předčasnou splatnost úvěrů nebo jiné zadluženosti členů Skupiny EPH, včetně úvěrů jiných členů Skupiny EPH nebo nemožnost čerpat financování Skupiny EPH.

Restriktivní podmínky financování mohou Skupinu EPH také omezovat v podnikání a ve využívání obchodních příležitostí v souvislosti s národními a mezinárodními ekonomickými sankcemi, zejména sankcemi vyhlášenými orgány Spojených národů, Evropské unie, Spojených států amerických, Spojeného království nebo orgány konkrétních zemí.

Jakékoli zhoršení výkonnosti Skupiny EPH, včetně jakéhokoli zhoršení způsobeného změnou vnějších ekonomických podmínek nebo jakýchkoli finančních, obchodních nebo jiných faktorů (přičemž mnoho z nich nemůže Skupina EPH nijak ovlivnit) může podstatným nepříznivým způsobem ovlivňovat její peněžní toky, zhoršovat její schopnost splácet své závazky anebo vést k porušení jiných podmínek úvěrových smluv a jiných finančních instrumentů. V takovém



případě může být Skupina EPH nucena žádat věřitele o prominutí porušení, refinancovat nebo restrukturalizovat svou zadluženost, redukovat nebo odkládat své rozvojové aktivity anebo prodávat svá aktiva, aby se vyhnula případným porušením a zesplatněním své zadluženosti, přičemž nemusí být možné takové kroky učinit za přijatelných podmínek nebo může být zcela nemožné je vůbec učinit.

Kterékoli z výše uvedených rizik může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(t) Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s ohlášenými a dalšími potenciálními změnami účetních standardů.**

Skupina EPH sestavuje svou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s mezinárodními účetními standardy přijatými EU, obsahujícími IFRS a IAS, a jejich výkladovými dokumenty. Kromě nových standardů platných od 1. 1. 2020 a 1. 1. 2021 zvažuje Rada pro mezinárodní účetní standardy změnu stávajících standardů a vydání nových standardů, které mohou ovlivnit různé oblasti, z nichž některé by mohly podstatně a nepříznivě ovlivnit účetní závěrky tzv. utility groups, jako je i Skupina EPH. Tyto potenciální změny a další změny, které mohou v budoucnu nastat, mohou například nepříznivě ovlivnit vykazování aktiv a pasiv Skupiny EPH, jakož i jejích výnosů a nákladů v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku. Tyto změny představují riziko pro způsob přípravy finančních výkazů připravovaných Skupinou EPH, a následkem toho výpočet finančních ukazatelů, nikoliv však riziko pro hospodaření členů Skupiny EPH.

Například, v lednu roku 2016 IASB vydala účetní standard IFRS 16 "Leasingy", který nahrazuje předchozí standard IAS 17 "Leasingy" a IFRIC 4 "Určení, zda smlouva obsahuje leasing". IFRS 16 mění účetní zachycení leasingů, a to zejména u nájemců. IFRS 16 stanovuje nové principy pro prvotní zachycení, oceňování a následné vykázání leasingů. Pokud smlouva splňuje definici leasingu dle standardu IFRS 16 (především jsou vyloučeny leasingy majetku s nízkou hodnotou a smlouvy s dobou trvání kratší než 12 měsíců), nájemce vykáže v rozvaze pronajatý majetek jako právo k užívání, které vyplývá z leasingové smlouvy, a zároveň vykáže související závazek z leasingu. IFRS 16 obsahuje také řadu dalších ustanovení týkajících se prvotního vykázání, zveřejňování a transakcí prodeje a zpětného leasingu. IFRS 16 byl přijat EU a jeho použití je vyžadováno pro fiskální roky začínající 1. 1. 2019 a později. V důsledku aplikace IFRS 16 zahrnovala zadluženost Skupiny EPH k 31. 12. 2021 nově vykázaný závazek z leasingů ve výši 165 mil. EUR.

I když ke dni tohoto Prospektu není Skupina EPH schopna plně posoudit přesný dopad výše uvedených změn a dalších podobných změn účetních standardů na budoucí účetní období, mohou mít významný a nepříznivý dopad na čistý zisk a finanční pozici Skupiny EPH, včetně souvisejících klíčových ukazatelů výkonnosti.

**(u) Rizika spojená s penzijním systémem pro zaměstnance**

Některé společnosti ze Skupiny EPH garantují v některých případech významné části svých stávajících i bývalých zaměstnanců penzijní plnění na základě určitého penzijního systému. Například v případě společnosti Eggborough spravuje aktiva penzijního systému správce ("trustee") prostřednictvím najatých poradců, a Ručitel má pouze omezený vliv na alokaci aktiv. Rozdíl mezi aktivy a pasivy penzijního systému tvoří deficit, případně přebytek. Negativní situace na trhu s cennými papíry, případně neadekvátní reakce ze strany správce aktiv, může mít negativní dopad na hodnotu aktiv penzijního systému, a tedy nutnost dodatečné alokace zdrojů od společnosti Eggborough do penzijního systému. Rizika na straně pasiv se váží především k poklesu výnosu na státních dluhopisech, jež ovlivňují diskontní míru. Pasiva jsou dále ovlivňována demografickými faktory například tzv. riziko prodloužování střední délky života ("longevity risk"). Kromě společnosti Eggborough garantují penzijní plnění stávajícím i bývalým zaměstnancům i další společnosti ve Skupině EPH, a to především EP Ballylumford Limited a EP Kilroot Limited, řada společností ze Skupiny EPH aktivních v Německu a ve Francii. K 31. 12. 2021 byla celková bilance závazků Skupiny EPH ze zaměstnaneckých požitků ve výši 274 mil. EUR<sup>20</sup>. Negativní kombinace těchto faktorů může mít negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky společnosti Eggborough a dalších společností provozujících penzijní systém ve Skupině EPH, jakož i Skupinu EPH jako celek.

**Specifická rizika spojená s přepravou, distribucí a ukládáním plynu**

**(v) Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.**

Současný ozbrojený konflikt na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.

Zvýšená míra napětí mezi Ruskem a Ukrajinou a dalšími státy a organizacemi související se zvýšenou vojenskou aktivitou na hranicích mezi Ruskem a Ukrajinou a připojením Krymu k Rusku vyeskalovala 24. 2. 2022, kdy Rusko zahájilo vojenskou invazi na Ukrajinu. V souvislosti s konfliktem byla uvalena řada regulací vývozu a dovozu, zejména

<sup>20</sup> Zdroj: Příloha VZ EPH 2021

z/do Ruska a Běloruska, sankcí a dalších restriktivních opatření proti určeným jednotlivcům a některým entitám ze strany Spojených států, EU a jiných zemí, a to včetně odpojení určitých entit od systému mezibankovní finanční telekomunikace SWIFT. Nelze vyloučit, že příslušné subjekty uloží další sankce a opatření v budoucnu a rovněž přijetí protipatření ze strany Ruska, Běloruska a dalších států a organizací či jiných států (jako byl například požadavek na platby dodávek za ruský plyn do určitých států v rublech a související zastavení dodávek plynu do Polska a Bulharska v dubnu 2022 a Nizozemí v květnu 2022), což by mohlo mít v budoucnu přímý dopad na Skupinu EPH. Zvýšené napětí vedlo ke značným výkyvům cen zemního plynu, elektřiny, uhlí a dalších komodit a další eskalace či prodloužení konfliktu by mohla vést k dalším cenovým výkyvům. Konflikt a související nejistota dále vedla ke snížení poptávky po různých komoditách, zejména vyvážených Ruskem a Běloruskem, a tento trend může dále pokračovat. Další uvalení sankcí, regulace vývozu a další restriktivní opatření ze strany EU, Spojených států a jiných zemí a protipatření ze strany Ruska, Běloruska a dalších států a organizací může mít vliv na dlouhodobě udržitelnou dostupnost ruského plynu a stabilitu dodávek ruského plynu a dalších komodit (například železa či biomasy) na evropské trhy. Ačkoliv určité státy uložily sankce na entity působící v ruském energetickém odvětví a byly zavedeny regulace vývozu určitých komodit z Ruska, tyto restriktce byly doposud omezené co do jejich rozsahu a nevedly k zákazu dovozu ruského plynu do členských Evropské unie. Budoucí eskalace ukrajinské krize však může vést k dalšímu rozšíření sankcí i na některé ruské nebo ukrajinské dodavatele, zákazníky a protistrany společnosti Eustream, další regulace vývozu klíčových komodit z Ruska, Běloruska či jiných států a případná protipatření ze strany Ruska, Běloruska či jiných států. Přerušení dodávek plynu do regionů, ve kterých společnost ze skupiny EPH podnikají, by mohla negativně ovlivnit ekonomiky daných regionů a tím pádem i poptávku po plynárenských produktech (viz rizikový faktor "*Rizika spojená se změnami v poptávce po zemním plynem a flexibilitě*"). To vše může mít za následek, mimo jiné, neschopnost sankcionované protistrany řádně splnit své smluvní povinnosti vůči společnosti Eustream, což může negativně ovlivnit podnikání, výsledky provozní činnosti, finanční stav, peněžní toky a vyhlídky společnosti Eustream.

Současné napětí může také ovlivnit schopnost Ukrajiny přepravovat plyn do nebo ze systému Eustream. Platnost stávající smlouvy o přepravě plynu přes Ukrajinu mezi ruským Gazpromem a ukrajinským Naftogazem Ukrainy vyprší v roce 2024 a stanovuje v letech 2021 až 2024 minimální objem toku plynu 40 bcm ročně. Ačkoliv dle informací dostupných skupině EPH obě strany smlouvu o přepravě plynu plní a tok plynu nebyl doposud v důsledku konfliktu na Ukrajině přerušen, nelze vyloučit, že se mezi příslušnými subjekty vyskytnou další spory, které by mohly vyústit v přerušení toku zemního plynu z Ruska na Slovenskou republiku. Jakékoliv trvalejší přerušení by mohlo negativně ovlivnit podnikání Skupiny EPH. Z důvodu války na Ukrajině a situaci na trhu s plynem zveřejnila Evropská komise dne 23. března 2022 návrh novely nařízení (EU) 2017/938 o opatřeních k zabezpečení bezpečnosti dodávek plynu a o zrušení nařízení (EU) 994/2010. V návrhu je stanovena povinnost členských států k přijetí opatření k naplnění zásobníků plynu na 80 % jejich technické kapacity do 1. listopadu 2022 (v roce 2023 potom na 90 %, s tím že Evropská komise může tento požadavek později modifikovat prostřednictvím delegovaného aktu) se stanovením výše procentuální kapacity, do které budou muset být zásobníky naplněny k 1. září, 1. říjnu, 1. listopadu a k 1. únoru následujícího roku.

Kromě toho by přerušení toku plynu z Ukrajiny mohlo mít také nepříznivý dopad na výkonnost společnosti Eustream, protože část jejich výnosů závisí na komerčních tocích plynu v síti Eustream.

Ani ve Slovenské republice, ani v České republice, neexistují žádné významné zdroje zemního plynu a ani Slovenská republika, ani Česká republika, nemají, kromě 13denního přerušení v lednu roku 2009, předchozí zkušenost s dlouhodobým přerušením dodávky plynu z rusko-ukrajinské trasy. V případě prodlouženého nedostatku plynu, by plyn musel pocházet z jiných státních propojovacích vedení, jako je Česká republika (ze vstupního místa Lanžhotova) a Rakousko (ze vstupního místa Baumgarten) nebo by musel být využit zemní plyn skladovaný dodavateli v podzemních zásobnících plynu. Dále by přerušení toku plynu z Ukrajiny mohlo negativně ovlivnit provoz sítě Eustream, protože část jejich příjmů závisí na obchodních tocích plynu v síti Eustream. To se týká zejména předem dohodnutého fixního procenta komerčního objemu přepravy plynu přijatého od přepravců společnosti Eustream pro její provozní potřeby, které přepravci nedodávají v případě, že rezervovaná kapacita není využita. Navíc, jakákoli eskalace ukrajinské krize může mít za následek zvýšení tlaku dodavatelů na vytvoření alternativních tras, které pak mohou konkurovat společnosti Eustream.

Pokud by se některé z výše uvedených rizik materializovalo, mohlo by to vést k podstatnému nepříznivému dopadu na podnikání, finanční situaci, výsledky provozní činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH, a to včetně nemožnosti EPIF vyplácet svým akcionářům dividendy. Celková roční výše dividend obdržných EPIF Investments a.s. (společnost 100% vlastněná Ručitelem) od EPIF byla v roce 2019 8 390 287 tis. Kč, v roce 2020 22 978 443 tis. Kč<sup>21</sup> a v roce 2021 1 754 670 tis. Kč.

Skupina EPH v souvislosti s pokračující ruskou vojenskou invazí na Ukrajině a souvisejícími sankcemi a omezeními identifikovala rizika a přijala příslušná opatření ke zmírnění souvisejících dopadů na její obchodní aktivity.

<sup>21</sup> Dividenda za rok 2020 byla ovlivněna určitými divisticemi skupiny EPIF.

Na základě dostupných informací a aktuálních událostí analyzuje Skupina EPH průběžně situaci a její dopad na podnikání Skupiny EPH.

**(w) Podnikání v oblasti přepravy plynu je vystaveno riziku souvisejícímu s jednou dlouhodobou smlouvou s předním ruským přepravcem plynu a s několika jinými dlouhodobými smlouvami a s vývojem regulovaných tarifů.**

Většina plynu, který přepravuje společnost Eustream, je přepravována na základě významné smlouvy s předním ruským přepravcem plynu. Smlouva s předním ruským přepravcem plynu byla uzavřena v roce 2008 a její platnost má uplynout v roce 2028. Na základě této smlouvy je rezervováno zhruba 50 % celkové stávající roční přepravní kapacity plynu společnosti Eustream<sup>22</sup>.

Přestože Eustream může požadovat po svých zákaznících poskytnutí bankovní záruky nebo jiné formy zajištění jejich závazků ve vztahu ke kapacitním poplatkům na základě příslušných smluv o přepravě (Eustream vznáší tyto požadavky hlavně v případě nedostatečné bonity zákazníka), tyto záruky mají v každém případě omezený rozsah a obvykle se vztahují pouze na kapacitní poplatky za několik měsíců. Existuje tedy riziko, že protistrany společnosti Eustream nebudou řádně plnit své finanční závazky vyplývající ze smluv (viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupiny EPH.*").

Přestože ÚRSO schvaluje obecné podmínky pro přenos formou provozního nařízení Eustream, které tvoří nedílnou součást smluv uzavřených po roce 2005 a jsou veřejně dostupné na trhu, může příslušná smlouva obsahovat výslovně nebo implicitně další ustanovení a podmínky a další práva a povinnosti jejich stran.

Společnost Eustream je rovněž vystavena riziku toho, že její protistrany neprodlouží smlouvy po jejich uplynutí, ať již kvůli využití alternativních přepravních tras plynu nebo z jiných důvodů (například nižší poptávka v zemích, kam je plyn přepravován přenosovou soustavou Eustream).

Navíc, i kdyby byly tyto smlouvy prodlouženy, nelze zaručit, že Eustream bude schopen sjednat z obchodního hlediska přijatelné podmínky s kteroukoli protistranou, nebo že protistrany si budou rezervovat stejnou kapacitu jako podle stávajících smluv. Navíc ceny, za jakých budou tyto smlouvy uzavřeny, budou podléhat v dané době platným předpisům.

Přestože mohou být některé smlouvy uzavřeny jako dlouhodobé, lze je znovu sjednat na základě vzájemné dohody Eustreamu a příslušné protistrany za předpokladu, že taková dohoda nebude uzavřena v rozporu s příslušnými právními předpisy.

Mimo výše uvedené významné dlouhodobé smlouvy přidělila společnost Eustream významnou část svých zbývajících přepravních kapacit na vstupní stanici Lanžhot v rámci dlouhodobých smluv dohodnutých během aukce o roční přírůstkové kapacitě v březnu 2017. Smlouvy uzavřené v této aukci o kapacitě jsou platné od října 2019; jsou však podmíněny několika faktory, včetně úspěšného dokončení některých projektů. Další kapacity byly potom přiděleny na základě aukcí konaných v červenci 2018, červenci 2019 a červenci 2020. Tyto přídatné kapacity jsou rezervovány až do roku 2039.

Kterékoli z výše uvedených rizik může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky společnosti Eustream, a tedy i Skupiny EPH.

**(x) Rizika spojená se změnami v poptávce po zemním plynu a flexibilitě**

Poptávka po plynárenských produktech a službách dceřiných společností SPPI je v konečném důsledku určena poptávkou po zemním plynu a flexibilitě v Evropě, což závisí na množství faktorů mimo kontrolu Ručitele a jeho dceřiných společností, včetně cen plynu, geopolitického vývoje (viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupiny EPH.*"), alternativních energetických zdrojů, rozvoje obnovitelných energetických zdrojů (a státní dotace jim udělené), klimatických výkyvů a zákonů na ochranu životního prostředí.

Činnosti provozních dceřiných společností SPPI se mění podle ekonomických cyklů a všeobecných ekonomických podmínek geografických regionů, ve kterých podnikají. Jakékoliv zpomalení ekonomiky v těchto regionech může vést ke snížení spotřeby plynu, což by mohlo mít následně negativní dopad na poptávku po plynárenské přepravě, distribuci a skladování, zmenšující se smluvního portfolia provozních dceřiných společností SPPI (viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupiny EPH.*"). Avšak například výnosy Eustreamu se na rozdíl od reálného přepraveného množství primárně odvíjejí od zakoupené kapacity, takže Eustream je vystaven dočasným výkyvům v ekonomické situaci v nižší míře než jiné společnosti.

<sup>22</sup> Stávající celková roční přenosová kapacita plynu je vypočtena jako celková vstupní nebo výstupní kapacita, je-li nižší.

Rozhodnutí společnosti Eustream rozšiřovat přepravní kapacitu nebo vybudovat nová propojení, jako například výstavba propojení mezi Slovenskou republikou a Polskem, jejíž uvedení do provozu je ke dni tohoto Prospektu plánované v průběhu roku 2022 byla a nadále budou založena na předpokládané poptávce po přepravě zemního plynu. Takovéto předpoklady jsou založeny na momentálně dostupných datech a historických informacích o růstových trendech trhu. V případě, že se aktuální poptávka po plynárenské přepravě neshoduje s předpoklady Eustreamu, Eustream nemusí získat očekávaný výnos ze svých investic a jeho finanční výkonnost a provozní výsledky by mohly být nepříznivě ovlivněny, a tedy i finanční výkonnost a provozní výsledky SPPI a Skupiny EPH. Navíc jakékoli snížení cen zemního plynu může negativně ovlivnit příjmy společnosti Eustream související s přebytečným plynem v naturálních obdrženích od dodavatelů.

Jakékoliv zpomalení ekonomiky obvykle vede k snížení spotřeby plynu, a to má nepříznivý efekt na finanční výkonnost a provozní výsledky společnosti SPPD. Metodologie výpočtu distribučních tarifů zahrnuje předpokládané objemy distribuce plynu. Pokud reálný objem distribuce klesne pod předpokládanou hodnotu, výnosy SPPD z distribuce plynu budou negativně ovlivněny prostřednictvím malé části povolených výnosů, přiřazených k variabilním tarifům, které závisí od spotřeby.

Všechna tato rizika mohou mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost na Skupiny EPH.

**(y) *Výsledky hospodaření společnosti Eustream mohou být negativně ovlivněny rozvojem alternativních tras pro přenos plynu.***

Eustream čelí konkurenci existujících alternativních plynárenských přepravních tras, jako je Nord Stream, Jamal a TAP, a také riziku vybudování dalších alternativních plynárenských přepravních tras do oblastí, kde Eustream v současnosti přepravuje plyn. Největším takovým ohlášeným projektem bylo rozšíření projektu Nord Stream o dva další plynovody s kapacitou až 55 bcm (v rozsahu, v němž není plyn přepravovaný plynovody Nord Stream směřován do přepravní sítě Eustream), nicméně jeho uvádění do provozu, jemuž i tak bránil souhlas regulátora, který v souladu s evropskou legislativou požadoval oddělení vlastnictví provozovatele sítě a přepravované komodity, bylo zastaveno, když v důsledku začátku ruské vojenské invaze na Ukrajinu byly na jeho provozovatele uvaleny sankce a jeho pokračování je k datu přípravy tohoto Prospektu nejasné. Dalšími projekty jsou potom projekt HUAT, rozšiřující kapacitu mezi Maďarskem a Rakouskem, jakož i projekt BRUA (propojení mezi Bulharskem, Rumunskem, Maďarskem a Rakouskem) a projekt CZ-AT propojení. Pokud budou tyto projekty dokončeny a zprovozněny, mohly by představovat novou konkurenci společnosti Eustream a nepříznivě tak ovlivnit schopnost společnosti Eustream vyjednat a uzavřít nové smlouvy o přepravě.

Nad rámec toho by vývoj ve výrobě jiných typů plynů, například obnovitelných plynů, jako je biometan nebo zelený vodík, zvýšení dovozu břídlivového plynu nebo používání technologie LNG v některých evropských zemích i v jiných regionech světa, včetně USA, mohl mít nepříznivý vliv na poptávku po kapacitách Eustream na přepravu plynu.

Jakýkoliv z těchto scénářů může mít nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a výhledy Skupiny EPH.

**(z) *Poptávka po skladovacích kapacitách plynu je částečně podněcována bezpečnostní politikou v oblasti dodávek plynu, změna regulace se může dotknout i hospodaření společností provozujících distribuci plynu.***

Regulační požadavky a politiky dodavatelů plynu, které se vztahují k zabezpečení dodávek plynu, jsou jedním z hlavních hybatelů poptávky po skladovacích kapacitách. Například SPPD má podle platných slovenských právních předpisů povinnost udržovat v zásobnících dostatek plynu na pokrytí spotřeby chráněných zákazníků (fyzická nebo právnická osoba, která má právo na připojení k distribuční soustavě a na dodávku elektřiny) pro období 30 dnů v průměrných zimních podmínkách, pro případ narušení dodávek skrze běžné přepravní síť plynu. Následkem toho je SPPD jedním z největších zákazníků společností provozujících zásobníky plynu. Jakákoli změna v regulačním rámci, která by vedla ke snížení těchto požadavků na bezpečnost dodávek plynu, nebo jakákoli změna v politických nebo hospodářských podmínkách, která by mohla ovlivnit politiku dodavatelů v oblasti bezpečnosti dodávek plynu, může mít za příčinu negativní dopad na poptávku po skladovacích kapacitách plynu a tím vliv na skladovací cenu a tedy zapříčinit nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky, peněžní toky a výhled společností ze Skupiny EPH provozujících zásobníky plynu, a tím i na Skupinu EPH.

V reakci na cenovou volatilitu plynu a nejistotu ohledně zabezpečení dodávek plynu z Ruska (viz rizikový faktor "Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH") v době přípravy tohoto prospektu řada evropských států, včetně Slovenské republiky, České republiky a Německa, připravuje nové regulační rámce týkající se zajištění minimálních úrovní zemního plynu v zásobnících. V současné době není známa finální podoba příslušných regulací, zejména množství uskladněného plynu, časování a výše státní podpory. Pokud by změny v regulačním rámci vedly k uložení povinnosti společnostem, které provozují na relevantních trzích distribuci plynu, zajistit dodatečné

skladovací kapacity plynu a dodatečné náklady s tím spojené, zejména cena za nákup komodity, poplatků za skladování a náklady financování, by nebyly dostatečně kompenzovány ze strany států či jiných subjektů, by toto mohlo mít nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky, peněžní toky a výhled společností ze Skupiny EPH provozující distribuci plynu, a tím i na Skupinu EPH.

**(aa) Rizika spojená s vyvážením plynárenské přepravní sítě**

Eustream získává v rámci přepravního tarifu část protiplnění ve formě zemního plynu ("gas in-kind"), což umožňuje Eustreamu získávat zemní plyn pro své provozní a technické potřeby, a to především k pohánění kompresorových stanic potřebných pro provoz činností Eustream. Nelze však vyloučit, že takto získaného zemního plynu nebude dostatek, nebo naopak může vzniknout v síti Eustream přebytek. Vzhledem k tomu, že společnost Eustream je ze zákona povinna udržovat rovnováhu přepravní sítě, prodává takový přebytek na trhu. Hospodářský výsledek Eustream tak závisí na objemu skutečného toku zemního plynu a cen zemního plynu, a společnost Eustream nad tímto má pouze omezenou kontrolu. V krátkodobém horizontu mohou mít změny v objemu zemního plynu nebo tržní cena zemního plynu nepříznivý dopad na příjmy společnosti Eustream.

**(bb) Rizika spojená se skladováním plynu**

Společnosti provozující zásobníky plynu uzavřely dlouhodobé smlouvy, ze kterých získávají většinu svých výnosů. U těchto dlouhodobých smluv neexistuje jistota, že si je po jejich uplynutí bude zákazník přát obnovit. Dále tyto smlouvy obsahují ustanovení standardních cenových revizí. Ceny a další smluvní podmínky v těchto smlouvách se mohou v důsledku různých smluvně definovaných faktorů měnit. Skupina EPH může v budoucnu rovněž znovu vyjednávat o cenách. Pokud by tato jednání vedla k negativním úpravám cen, nebo by tato jednání měla za následek arbitráž ukončenou negativním výsledkem pro Skupinu EPH, potenciální následné snížené ceny, které budou společnosti ze Skupiny EPH provozující zásobníky plynu účtovat za využití své skladovací kapacity, mohou mít negativní dopad na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situace, a tedy i Skupiny EPH.

Skupina EPH neprovádí kontrolu veškerých aktiv nebo skladovacích zařízení, která může nabýt od třetích stran. I v případě, že Skupina EPH provede kontrolu příslušných zařízení a aktiv, nemusí se odhalit veškeré strukturální, skryté nebo environmentální závady, které by mohly mít nepříznivý dopad na hodnotu daného aktiva. Strukturální nebo environmentální závady, jako je kontaminace podzemních vod, nemusí být nutně odhalitelné, a to i když byla provedena řádná inspekce. Je proto možné, že subjekty a aktiva, které Skupina EPH nabude, budou předmětem závazků, jichž si Skupina EPH není vědoma. Kromě toho mohou být společnosti provozující zásobníky plynu povinny převzít závazky vzniklé před nabytím příslušných aktiv, včetně environmentálních, daňových a dalších závazků. Tyto společnosti také mohou nabývat nemovité věci ve stavu "jak stojí a leží". Výskyt jakýchkoli významných závazků po akvizici ze strany nabyvatele ze Skupiny EPH, které nebude možné zmírnit (ať už prostřednictvím nároků na pojistné plnění nebo jinak), by mohl mít významný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a výhledy Skupiny EPH.

**Specifická rizika spojená s výrobou a distribucí elektřiny a tepla**

**(cc) Výnosy a provozní marže Skupiny EPH mohou negativně ovlivnit kolísání cen zemního plynu, černého a hnědého uhlí a emisních povolenek CO<sub>2</sub> a volatilita jejich výnosů z prodeje tepla.**

Ziskovost podnikání Skupiny EPH a společnosti PLTEP, UE a EOP ovlivňují výnosy z prodeje tepla. Volatilita výnosů z prodeje tepla může způsobit, že dosažená cena bude nižší, než se očekávalo, což nepříznivě ovlivní podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Volatilitu příjmů z prodeje tepla, které představovaly 0,8 %<sup>23</sup> z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH za období 12 měsíců končící 31. prosincem 2021, mohou kromě jiného způsobovat následující faktory:

- povětrnostní podmínky;
- sezónnost;
- změny v cenách alternativních paliv (zejména zemního plynu a černého uhlí);
- omezení, nefunkčnost nebo neefektivnost přenosu nebo přepravy;
- dostupnost alternativních zdrojů energie za konkurenční ceny;
- změny v efektivnosti výroby;
- rozvoj obnovitelných zdrojů energie;

<sup>23</sup> Zdroj: příloha VZ EPH 2021

- výpadky výrobních zařízení Skupiny EPH nebo výrobních zařízení konkurence;

Na straně nabídky se Skupina EPH snaží omezit riziko cenové volatility paliv pro své podniky na výrobu tepla, a to prostřednictvím dlouhodobých kontraktů na dodávku hnědého uhlí, zemního plynu a černého uhlí s omezeným počtem dodavatelů. Ceny kolísají i u určitých dlouhodobých smluv Skupiny EPH, a to na základě kombinace indexů inflace, indexů cen paliv a cen na spotovém trhu. Dlouhodobé smlouvy Skupiny EPH navíc obsahují ustanovení, která dávají jejím protistranám právo ukončit za určitých okolností smlouvu, přičemž takové ukončení by donutilo Skupinu EPH nakupovat palivo za tržní ceny.

Kromě toho je trh výroby a distribuce tepla, na kterém působí Skupina EPH a její provozní dceřiné společnosti, vystaven konkurenci alternativních forem dodávek tepla. Například pokud zákazníci vnímají dodávky tepla ze strany Skupiny EPH jako příliš nákladné nebo dávají přednost teplu z alternativních zdrojů oproti uhelným nebo plynovým teplárnám, mohou se jednotliví zákazníci rozhodnout zlepšit izolaci svých domů nebo získávat teplo alternativním způsobem, např. instalovat plynové kotle, místo aby získávali teplo z ústřední rozvodné sítě. Očekává se, že zateplování domů povede k trvalému snižování spotřeby tepla, a alternativní topení by mohlo vést ke ztrátě zákazníků.

Volatilita tržních cen komodit, včetně paliv a emisních povolenek Skupiny EPH, by mohla mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Skupina EPH je vystavena riziku změn způsobu přidělování emisních povolenek, včetně podmínek bezplatného přidělování povolenek, a zároveň i riziku volatility tržních cen emisních povolenek, které potřebuje získat.

**(dd) *Zahlcování přenosové soustavy elektřiny může vést k poklesu odběru elektřiny z hnědouhelných elektráren; Skupina EPH je vystavena tržním rizikům spojených s provozem plynových a uhelných elektráren ve Spojeném království.***

Zaručené výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů ve spojení s přednostním právem výkupu od těchto zdrojů obnovitelné energie do přenosové soustavy může negativně ovlivnit výrobu elektřiny z jiných palivových zdrojů, například z hnědého uhlí, a může vést v určitých denních dobách k přetěžování přenosové soustavy (např. za větrného počasí a při snížené spotřebě elektřiny, a tedy při nízkém odběru z přenosové soustavy). V důsledku tohoto přetěžování by mohla být snížena dostupná kapacita přenosové soustavy pro konvenční elektrárny, včetně hnědouhelných, což by mohlo vést ke snížení odběru elektřiny z těchto výroben.

Spolu s rozmachem výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů roste i riziko přetěžování přenosové soustavy, což může vést k poklesu rentability a objemu výroby elektřiny v hnědouhelných elektrárnách Skupiny EPH a Skupiny EPPE. Jakýkoli takový pokles by mohl mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Výnosy plynových a uhelných elektráren ve Spojeném království, Irsku, a Itálii, které svoji produkci prodávají volně na trhu, jsou závislé na tržních podmínkách především tzv. "Clean Spark Spreadu" (CSS). CSS je volatilní a hrubá marže z průběžného dodávání elektřiny do elektrické sítě na základě poptávky tzv. dispatch elektrárny nemusí pokrýt fixní náklady a udržovací investice elektráren, což může mít nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektráren Langage a South Humber Bank, a tedy i Skupiny EPH.

Stejně riziko platí pro aktivity prostřednictvím "Balancing mechanism", který slouží k vyrovnávání sítě na intradenní bázi.

### **Specifická rizika spojená s využíváním obnovitelných zdrojů energie**

**(ee) *Riziko spojené s cenou a kvalitou biomasy a s dovozem biomasy***

Trh s biomasou není z hlediska likvidity či dostupnosti zajišťovacích finančních instrumentů na úrovni trhu s černým uhlím či zemním plynem. Existuje tedy riziko, že na daném trhu a v daném čase nebude k dispozici dostatečné množství biomasy. Toto může mít vliv především na italské elektrárny spalující biomasu ve Skupině EPH a na elektrárnu Lynemouth.

Italský regulační systém podporuje vyššími dotacemi elektrárny spalující biomasu produkovanou lokálně z italských zdrojů. Trh s biomasou v Itálii je proto spojen s rizikem efektivních krátkodobých kontraktů (obvykle na dobu jednoho roku až dvou let) na dodávky biomasy produkované na území Itálie. Riziko nižších dotací spojených se spalováním biomasy ze zahraničních zdrojů může mít negativní vliv na finanční situaci elektráren BIOMIT, BIOMCRO a Fusine, a tedy i Skupinu EPH. Poptávka po místní produkci biomasy – štěpky – je výrazně centralizována ve prospěch národního investičního fondu (F2i), který může při vyjednávání využít své tržní pozice a ostatní účastníky vystavit cenovým výkyvům, a dokonce i případnému nedostatku lokální štěpky, jejíž využití přináší provozovateli elektrárny vyšší hladinu podpory.

V oblasti Spojeného království, přestože elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce, mohou mít významné výkyvy v ceně biomasy na spotových trzích dopad na reziduální

nenakontrahované množství. Cena biomasy je také velmi silně ovlivňována měnovým kurzem, přičemž samotné zvýšení ceny biomasy může mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Lynemouth, a tedy i Skupiny EPH.

Biomasa musí splňovat jistá kvalitativní a administrativní/environmentální kritéria, aby elektrárna Lynemouth mohla dosáhnout (i) na podporu z Contract for Difference (ii) maximálního výstupu a (iii) plnit veškeré emisní požadavky. V případě nižší kvality biomasy hrozí, že elektrárna Lynemouth bude nucena snížit výkon, aby dokázala plnit emisní limity. V případě nízké kalorické hodnoty biomasy existuje riziko, že se do kotle nedostane dostatečné množství paliva na dosažení plného výkonu, může hrozit snížení výkonu nebo přerušení provozu elektrárny Lynemouth. V každém případě nebude generovaný objem produkce optimální. V případě, že biomasa nebude plnit environmentální kritéria, resp. mít odpovídající certifikaci, nebude možno pro danou dodávku nárokovat podporu z Contract for Difference. Všechny tyto případy mohou mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Lynemouth a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Biomasa určená na spalování v elektrárně Lynemouth není produkována lokálně, ale její výroba je soustředěna především na území USA, Kanady a některých oblastí Evropy – například oblast Pobaltí nebo Pyrenejského poloostrova. Biomasa musí být převážena za specifických podmínek, které zabraňují kontaktu s vodou a samovznícení. Skladování biomasy probíhá ve speciálních silech a jejich kapacita je omezená. V případě ztráty dodávky biomasy může hrozit přerušení provozu nebo snížení výkonu elektrárny Lynemouth, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Lynemouth a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

### **Specifická rizika spojená s těžbou uhlí**

***(ff) Těžba hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva s relativně vyššími emisemi vystavuje EPH politickému riziku, že těžba uhlí / činnost EPH bude dále ztrácet na popularitě, nebo že se na ni začnou vztahovat restriktivnější předpisy než doposud, nebo že se stane předmětem soukromých právních kroků.***

Skupina EPH se mimo jiné zabývá činnostmi, která spočívá ve vertikálně integrované těžbě, výrobě, distribuci a dodávkách tepla a elektrické energie; tato činnost závisí na těžbě a využití hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. Skupina EPH těží hnědé uhlí, prodává ho třetím stranám a používá ho jako primární palivo ve svých vlastních teplárnách a elektrárnách v Německu. Hnědé uhlí produkuje podstatně vyšší množství emisí, zejména CO<sub>2</sub>, než jiné primární zdroje paliva, jako je zemní plyn nebo jaderné palivo. Výroba tepla a elektrické energie v hnědouhelných tepelných elektrárnách je dále předmětem narůstajícího odporu veřejnosti a politických představitelů. V důsledku potenciálně nepříznivých předpisů v oblasti ochrany životního prostředí, zvýšení daní, poplatků a pokut, nebo v důsledku soukromých žalob proti Skupině EPH a jejím odběratelům hnědého uhlí se mohou zvýšit náklady na těžbu, prodej a spalování hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. K opatřením ohledně postupného omezování těžby a spalování uhlí dále viz rizikový faktor "Skupina EPH podléhá omezením vyplývajícím z legislativy v oblasti důlních činností a životního prostředí, které mohou nepříznivě ovlivnit její možnosti dalšího podnikání, její finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky". Nelze vyloučit, že se tato národní opatření ohledně útlumu spalování uhlí a těžby uhlí změní a k ukončení těžby a spalování uhlí v příslušných regionech nastane dříve, než je v současné chvíli plánováno. Na Skupinu EPH mohou mít nepříznivý vliv nejen opatření, která přímo narušují těžební činnost nebo prodej nebo využívání hnědého uhlí na výrobu tepla nebo elektřiny, ale také opatření, která podporují jiné zdroje paliva nebo alternativní technologie výroby elektřiny a tepla (jako například obnovitelné zdroje energie). Může také dojít k poklesu poptávky po prodávaném hnědém uhlí. Každý z výše uvedených případů by mohl vést k podstatnému nárůstu nákladů Skupiny EPH na činnost, snížení výnosů Skupiny EPH a/nebo by mohl významným způsobem negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH. Některé politické strany se například v minulosti neúspěšně snažily iniciovat reformu federálního německého zákona o těžbě (*Bundesberggesetz*), což by kromě jiného vedlo k ukončení některých privilegií v těžebním průmyslu zavedením dodatečných poplatků pro držitele některých starých důlních práv (*alte Gewinnsrechte*). Existuje rovněž riziko, že Skupině EPH může vzniknout platební povinnost v souvislosti s poplatky za vypouštění z důlních oblastí odčerpávané vody a s licenčními poplatky pro těžební společnosti. V roce 2022 správní soud v Cottbusu vydal rozhodnutí, na jehož základě je Lausitz Energie Bergbau AG povinen zastavit těžbu v dole Jämschwalde. Podkladem pro žalobu byl rozpor v údajích o povoleném množství vody k odčerpání při těžbě v rámci uděleného povolení. Společnost je nyní povinna vypracovat nový plán odčerpávání vody a zažádat o nové povolení vodoprávního úřadu, které povolené parametry těžby postaví najisto.

**(gg) Skupina EPH dodává veškeré těžené hnědé uhlí nebo jeho významnou část pouze několika hlavním zákazníkům, což zvyšuje jak finanční a kreditní riziko, tak i riziko týkající se obnovy smluv o dodávkách hnědého uhlí.**

Značnou část produkce uhlí Skupiny EPH kupuje pouze malý počet odběratelů. Například za rok 2021 vygenerovala společnost MIBRAG více než 3/4<sup>24</sup> svých tržeb (stanovených podle německých všeobecně uznávaných účetních standardů) v souvislosti se třemi klíčovými zákazníky – elektrárnami Lippendorf a Schkopau a Chemnitz. I když střednědobé až dlouhodobé dohody s těmito zákazníky mohou být ukončeny pouze tehdy, když MIBRAG poruší svoje smluvní povinnosti během trvání příslušné smlouvy, tyto dohody neobsahují výslovná ustanovení o exkluzivitě, ani se v nich negarantují objemy prodeje hnědého uhlí. Kromě toho, pokud by byly tyto dohody ukončeny, Skupina EPH by možná vůbec nedokázala uzavřít náhradní dohody nebo ne za takových podmínek, které obsahují stávající smlouvy. Pokud by Skupina EPH nebyla schopna uzavřít náhradní dohody, pokusila by se prodávat hnědé uhlí jiným odběratelům, což by mohlo mít za následek nižší prodejní ceny a/nebo nižší objemy prodaného hnědého uhlí. Zejména z důvodu vysokých nákladů na přepravu hnědého uhlí může být složité najít náhradní odběratele a ti mohou požadovat nižší ceny na kompenzaci vyšších přepravních nákladů. Kromě toho, pokud by byla jedna nebo více dlouhodobých dohod s hlavními odběrateli nově předjednána tak, že výsledek by byl na úkor Skupiny EPH nebo by došlo k jejich ukončení, nebo kdyby kterýkoliv z hlavních odběratelů významně snížil objemy hnědého uhlí, které od Skupiny EPH nakupuje, nebo by za ně nedokázal platit, mělo by to zásadní nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny EPH. Dále, bez ohledu na podmínky smluv se významní odběratelé mohou v budoucnosti pokusit o nové projednání svých existujících dlouhodobých dohod z různých důvodů nad rámec kontroly Skupiny EPH a v závislosti na možnostech v dané době se Skupina EPH může rozhodnout navázat alternativní smluvní vztahy s těmito odběrateli, což může vyžadovat, aby Skupina EPH zvažila maximální krátkodobý prospěch se zřetelem na přání, kterým je udržet si dlouhodobé smluvní vztahy s významnými odběrateli, což by mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny EPH.

Skupina EPH má zároveň na základě dlouhodobých smluv o dodávkách uhlí povinnost dohodnutých minimálních dodávek hnědého uhlí. Existuje riziko, že EPH nebude schopna uspokojit domluvené úrovně poptávky (v neposlední řadě je uspokojení poptávky po dodávkách hnědého uhlí závislé na dostupnosti kamionových a železničních služeb pro přepravu hnědého uhlí některým z odběratelů). V tom případě od EPH mohou být požadovány náhrady škody nebo mohou být předčasně ukončeny existující smlouvy o dodávkách.

Na základě dohod o dodávkách hnědého uhlí je Skupina EPH všeobecně povinna dodávat odběratelům hnědé uhlí určité kvality (např. se v dohodách stanovuje, že dodávané hnědé uhlí bude mít určitou výhřevnost a/nebo obsah síry). Pokud Skupina EPH nedodá hnědé uhlí v souladu s dodacími povinnostmi, odběratelé si mohou nárokovat náhradu škody prostřednictvím vyvolání arbitráže nebo soudní žaloby (například mohou požadovat kompenzaci nákladů na nutnou úpravu vybavení a/nebo zařízení svých elektráren nebo nákladů na palivo navíc), požadovat změny ve svých dohodách o dodávkách uhlí (například snížení cen hnědého uhlí nebo změnu specifikací hnědého uhlí), nebo se mohou rozhodnout ukončit svoje dlouhodobé dohody o dodávkách hnědého uhlí nebo je neobnovit.

---

<sup>24</sup> Zdroj: Interní analýza EPH



### 3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

#### (a) *Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou*

Vlastník Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny (růstu) tržních úrokových sazeb – v toto směru je třeba uvést, že základní úroková sazba (2T Repo sazba) kontinuálně v posledním roce rostla až na současnou úroveň 7,00 % (a nelze vyloučit její další růst). Zatímco jmenovitá úroková sazba stanovená v Emisních podmínkách je po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu ("tržní úroková sazba") se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se rovněž mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale opačným směrem. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy je výnos takového Dluhopisu přibližně stejný jako tržní úroková sazba. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy je výnos takového Dluhopisu přibližně stejný jako tržní úroková sazba. Vlastník Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je rovněž vystaven riziku, že tempo růstu cen v ekonomice (inflace) zhorší reálné výnosy z Dluhopisů z důvodu snížení kupní síly výnosů z Dluhopisů.

#### (b) *Inflace*

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

Podle makroekonomické predikce Ministerstva financí České republiky zveřejněné v dubnu 2022 ministerstvo očekává, že průměrná míra inflace by v roce 2022 měla dosáhnout 12,3 %. Meziroční inflace by po zbytek roku měla být dvouciferná, přičemž by během 2. čtvrtletí měla kulminovat nad úrovní 13 %. K mimořádně silnému růstu spotřebitelských cen by měly významně přispět ceny ropy, elektřiny a zemního plynu. Zvýšené náklady firem se pak promítnou do cen zboží a služeb. Proinflačním směrem budou působit také problémy v dodavatelských řetězcích a mzdové náklady v soukromém sektoru. Zvýšení měnověpolitických sazeb však oslabí domácí poptávkové tlaky a přispěje k posílení kurzu koruny k euru, což bude mít protiinflační efekt. V roce 2023 by průměrná míra inflace mohla zvolnit na 4,4 %. K 2% inflačnímu cíli ČNB by se přitom meziroční inflace měla přiblížit až v závěru roku.<sup>25</sup>

#### (c) *Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem*

Neexistuje žádné významné právní omezení, týkající se objemu a podmínek jakéhokoliv budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (kromě omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě konkursního nebo obdobného řízení budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že by se Emitent mohl dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů. K 31. prosinci 2021 činily celkové závazky Emitenta 10 008 562 tis. Kč<sup>26</sup>. Tyto dluhy jsou tvořeny zejména emisí dluhopisů emisí dluhopisů ISIN CZ0003519407 v celkové nominální hodnotě 2 601 mil. Kč a splatností v roce 2022 a emisí dluhopisů ISIN CZ0003524464 v celkové nominální hodnotě 7 500 mil. Kč a splatností v roce 2025.

#### (d) *Riziko likvidity Dluhopisů*

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu neexistuje jistota, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takovýto sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takovýchto Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen Dluhopisy kdykoliv prodat za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

#### (e) *Riziko předčasného splacení*

Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka Dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení. Emitent je

<sup>25</sup> <https://mfcz.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2022/makroekonomicka-predikce-duben-2022-47117>

<sup>26</sup> Zdroj: VZ Emitenta 2021

dle Emisních podmínek oprávněn rozhodnout o splacení Dluhopisů (části nebo všech) počínaje čtvrtým výročím Data emise.

**(f) *Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné veřejné nabídce***

Podmínky veřejné nabídky uskutečňované Hlavními spolumanažery a případnými dalšími vybranými finančními zprostředkovateli, pokud budou nabídky provádět souběžně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor koupí Dluhopisy za vyšší cenu (cenou se rozumí buď emisní kurz v primární nabídce, nebo kupní cena v sekundární nabídce), nese riziko, že celková výnosnost jeho investice bude nižší, než kdyby koupil Dluhopisy za cenu nižší. Do ceny a její celkové výše se dále mohou promítnout i poplatky Hlavních spolumanažerů nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární či sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které se účtují investorovi, a tím může dojít k odlišné výši nákladů, které investor do Dluhopisů bude muset vynaložit na koupi jednoho Dluhopisu od různých Hlavních manažerů.

**(g) *Riziko možného střetu zájmů při realizaci Záruky***

Hlavní spolumanažeri a členové jejich skupiny poskytl nebo poskytují některým členům Skupiny EPH financování formou úvěrů. Dluhy z takového úvěru jsou v některých případech kromě jiného zajištěny ručením ze strany Ručitele; k 31. prosinci 2021 Ručitel vystavil garance a záruky v celkové výši 2 846<sup>27</sup> milionů EUR, z toho bylo 1 081<sup>28</sup> milionů EUR za finanční zadluženost. Uspokojení z takového zajištění ze strany Hlavních spolumanažerů nebo členů jejich skupiny by ve svém důsledku mohlo vést k tomu, že Vlastníci Dluhopisů, kteří budou individuálně uplatňovat svoje nároky ze Záruky, budou uspokojeni ze Záruky pouze částečně, později, nebo vůbec. V souvislosti s bankovními obchody a úvěrovými vztahy mají Hlavní spolumanažeri také přístup k některým informacím, které nejsou veřejně přístupné, a které nebudou mít Vlastníci Dluhopisů k dispozici. Takovéto neveřejné informace mohou banky jako věřitele všeobecně zvýhodňovat před jinými věřiteli Emitenta nebo Ručitele, včetně Vlastníků Dluhopisů. Emitent si však není vědom toho, že by se Hlavní spolumanažeri dostali z výše uvedených důvodů, resp. z titulu funkce Administrátora, kdy je povinni jednat s náležitou péčí, do střetu zájmů ve vztahu k investorům.

**(h) *Zajištění Zárukou nemusí postačovat k pokrytí všech dluhů z Dluhopisů***

Hodnota aktiv Ručitele je do značné míry závislá na příjmech od dceřiných společností Skupiny EPH. Hodnota aktiv Ručitele může v důsledku různých faktorů v čase dále kolísat a může být v okamžiku realizace finanční záruky nižší, než je objem splatných pohledávek z Dluhopisů (tj. hlavně jejich jmenovitá hodnota a narostlý a dosud neuhrazený výnos). Plnění ze Záruky je omezeno na aktiva Ručitele, která budou k dispozici k okamžiku plnění ze Záruky. Plnění ze Záruky může být dále omezeno v případě, kdy se Ručitel dostane do úpadku v souladu s příslušnými právními předpisy upravujícími insolvenční. Nedostatek disponibilních aktiv nebo insolvence Ručitele může významně omezit možnost Vlastníků Dluhopisů uspokojit svoje nároky ze Záruky. Existuje tedy riziko, že v případě realizace Záruky nebudou finanční prostředky určené k distribuci Vlastníkům Dluhopisů postačovat k pokrytí jejich splatných pohledávek vůči Emitentovi.

**(i) *Omezení výše Zárukou zajištěných dluhů***

Odpovědnost Ručitele na základě Záruky je omezena maximálně do výše 2 750 000 000 Kč (resp. 110 % celkové jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, pokud bude taková částka nižší). Potenciální investoři do Dluhopisů by si tak měli být vědomi, že toto omezení by mohlo mít nepříznivý dopad na uspokojení Vlastníka Dluhopisů ze Záruky v případě, že Emitent nebude schopen plnit své dluhy z Dluhopisů. V případě, kdy by výše celkových dluhů z Dluhopisů přesáhla maximální výši dluhů krytých Zárukou, budou Vlastníci Dluhopisů uspokojeni ze Záruky poměrně, ale výše jejich uspokojení ze Záruky nemusí dosahovat výši jejich pohledávek vůči Emitentovi, potažmo Ručiteli.

**(j) *Neexistence aplikační praxe v případě uplatnění Záruky***

Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že zajištění pohledávek z dluhopisů prostřednictvím finanční záruky nebylo doposud testováno před českými soudy. Nelze zaručit, že soud rozhodující o žalobě Vlastníků Dluhopisů vůči Ručiteli vyplývající ze Záruky tuto Záruku uzná (případně není zřejmé, v jakém rozsahu ji uzná).

<sup>27</sup> Zdroj VZ EPH 2021

<sup>28</sup> Interní analýza EPH

### III. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

#### 1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE, POVĚŘENÉ OSOBĚ A ZPŮSOBU UPISOVÁNÍ

Emitent pověří, do data pravomocného schválení tohoto Prospektu, na základě příkazní smlouvy o obstarání umístění emise dluhopisů (dále jen "**Příkazní smlouva**") společnosti (i) Česká spořitelna, a.s. (dále také jen "**Koordinátor**"), (ii) Komerční banka, a.s., a (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále společně s Koordinátorem též "**Hlavní spolumanažeři**") a každý jednotlivě dále jen "**Hlavní spolumanažer**") veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Emitent dále pověřil společnost Česká spořitelna, a.s., jako kotevního agenta obstaráním přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu. Dluhopisy mohou být nabízeny výhradně prostřednictvím Hlavních spolumanažerů nezávisle na sobě, kteří upíší Dluhopisy od Emitenta a následně je prodají koncovým investorům, jak je popsáno níže. Ve Slovenské republice bude Dluhopisy upsané v rámci primárního úpisu Českou spořitelnou, a.s., nabízet Slovenská sporiteľňa, a.s. (výhradně pro účely této kapitoly se "Hlavním spolumanažerem" pro účely veřejné nabídky na Slovensku rozumí dle kontextu též Slovenská sporiteľňa, a.s.).

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise do 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých) s možností navýšení až do výše 2 500 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy a pět set milionů korun českých). Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších. Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise.

Hlavní spolumanažeři vynaloží veškeré úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Nabídka Dluhopisů tak bude činěna tzv. na "*best efforts*" bázi. Hlavní spolumanažeři ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn za účelem veřejné nabídky Dluhopisů a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.

V případě, že Emitent rozhodne o veřejné nabídce Dluhopisů na Slovensku, požádá ČNB o notifikaci schválení Prospektu směrem k NBS, a za tímto účelem přeloží tento Prospekt do příslušného jazyka v souladu s platnými předpisy upravujícími veřejnou nabídku dluhopisů na Slovensku.

#### 2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Hlavních spolumanažerů v rámci veřejné nabídky v České republice, a v případě notifikace schválení Prospektu NBS též na Slovensku, podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům a v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a zveřejnit prospekt v souladu s tamními právními předpisy.

Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Hlavními spolumanažery poběží od 28. 6. 2022 do 27. 6. 2023 (včetně).

V rámci veřejné nabídky budou investoři osloveni Hlavními spolumanažery, a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzvání k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (dále jen "**Objednávka**"), přičemž podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti.

V souvislosti s podáním Objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s příslušným Hlavním spolumanažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem nebo v navazující evidenci cenných papírů u příslušného Hlavního spolumanažera (pokud takový majetkový účet již nemají otevřený u jiného účastníka Centrálního depozitáře; někteří Hlavní spolumanažeři vyžadují otevření majetkového účtu u takového příslušného Hlavního spolumanažera – pak je ale otevření a vedení takového účtu bezplatné, jak je uvedeno níže), a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle takové smlouvy, případně mohou být příslušným Hlavním spolumanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn koupit Dluhopisy, není stanovena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Dluhopisů nabízených Hlavními spolumanažery. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je každý Hlavní spolumanažer oprávněn jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený danému Hlavnímu spolumanažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní spolumanažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s Dluhopisy obchodovat.

Investor může být povinen platit další poplatky účtované jakýmkoli dalším zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů.

Dluhopisy umístěné Hlavními spolumanažery budou k Datu emise, nebo jakýmkoli pozdějším datům dohodnutým mezi Emitentem a Hlavními spolumanažery ve smlouvě o koupi a upsání Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a Hlavními spolumanažery (dále jen "**Smlouva o upsání**") vydány připsáním na majetkové účty Hlavních spolumanažerů oproti zaplacení emisního kurzu Dluhopisů Emitentovi na účet sdělený Emitentem Hlavním spolumanažerům, a to způsobem stanoveným ve Smlouvě o upsání; Smlouva o upsání bude uzavřena před Datem emise. Ve stejný den budou Dluhopisy, s výjimkou těch, které budou nadále držet a dále nabízet Hlavní spolumanažeri (v souladu s podmínkami Zákona o podnikání na kapitálovém trhu), Hlavními spolumanažery prodány a převedeny proti zaplacení kupní ceny Hlavním spolumanažerům na majetkové účty koncových investorů. Celková částka provize Hlavních spolumanažerů za upsání a umístění Dluhopisů bude odpovídat až 1,60 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Každý Hlavní spolumanažer uspokojí Objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů oproti uhrazení kupní ceny za Dluhopisy. Obchodování nemůže začít před učiněním oznámení přidělení částky investorům. Kupní cena za Dluhopisy musí být investorem uhrazena příslušnému Hlavnímu spolumanažerovi na jím sdělený účet (dle smlouvy s příslušným investorem, na jejímž základě byl pokyn k nákupu podán) k datu vypořádání obchodu.

Kupní cena za Dluhopisy vydané k Datu emise bude shodná s Emisním kurzem.

Kupní cena za Dluhopisy prodané investorům po Datu emise bude určena Hlavními spolumanažery po dohodě s Emitentem a Koordinátorem na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněna na internetových stránkách příslušného Hlavního spolumanažera; v případě (i) společnosti Česká spořitelna, a.s. (i za Slovenská sporiteľňa, a.s.), na adrese [www.csas.cz](http://www.csas.cz), v sekci Dokumenty ke stažení, dále Prospekty a emisní dodatky, (ii) společnosti Komerční banka, a.s., na adrese [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky, a (iii) společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na adrese [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz), v sekci Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů.

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou zveřejněny na internetových stránkách Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/> a na internetových stránkách každého z Hlavních spolumanažerů, v případě (i) společnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese [www.csas.cz](http://www.csas.cz), v sekci Dokumenty ke stažení, dále Prospekty a emisní dodatky, (ii) společnosti Komerční banka, a.s., na [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky, a (iii) společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz), v sekci Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů, a to bezprostředně po jejím ukončení.

Postup pro výkon předkupního práva, obchodovatelnost upisovacích práv a zacházení s neuplatněnými upisovacími právy není relevantní.

Níže jsou uvedeny specifické podmínky nabytí Dluhopisů jednotlivých Hlavních spolumanažerů a poplatky s nabytím spojené:

(A) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím Česká spořitelna, a.s., a Slovenská sporiteľňa, a.s.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti Česká spořitelna, a.s., je zřízení majetkového účtu u České spořitelny, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky. Podmínkou je dále uzavření Smlouvy o investičních službách mezi investorem a Českou spořitelnou, a.s., a podání pokynu k nákupu cenných papírů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím České spořitelny, a.s., v České republice může být investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku na stránkách [www.csas.cz](http://www.csas.cz), odkaz Ceník – sekce Investování, Vedení evidence cenných papírů – Navazující evidence ČS. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti Slovenská sporiteľňa, a.s., je uzavření Rámcové zmluvy o investování mezi investorem a Slovenskou sporiteľňou, a.s., a podání pokynu k nákupu cenných papírů podle této smlouvy. Podmínkou nákupu je též zřízení majetkového účtu u společnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky.

V rámci veřejné nabídky ve Slovenské republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím poboček a odboru Treasury a prostřednictvím elektronické služby internetbanking (George). Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím Slovenskej sporiteľne, a.s., ve Slovenské republice, bude účtován poplatek až do výše 1,00 % z celkové

jmenovité hodnoty Dluhopisů za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Slovenské sporiteľny, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na internetových stránkách [www.slsp.sk](http://www.slsp.sk), v sekci Sadzobník, hradit běžné poplatky za správu zahraničních cenných papírů. Tyto náklady k datu vyhotovení prospektu nepřesahují 0,40 % p.a.

**(B) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím Komerční banka, a.s.**

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti Komerční banka, a.s., je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Komerční bankou, a.s., a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze. Podmínkou nákupu Dluhopisů od banky je i řízení majetkového účtu u Komerční banky, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Komerční banky, a.s., v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku uvedeného na internetových stránkách [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci Ceny a sazby, Kompletní sazebníky, Občané (v závislosti na typu smlouvy), hradit běžné poplatky banky za vedení cenných papírů, případně za vedení účtu cenných papírů. Náklady za vedení cenných papírů činí k datu Prospektu 0,02 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu (plus případná DPH), minimálně však 15 Kč měsíčně.

**(C) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraniční banky, Šancová 1/A, Bratislava 813 33, Slovenská republika. Podmínkou nákupu Dluhopisů od banky je i zřízení majetkového účtu u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn ke koupi. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na stránkách [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz), v sekci Sazebník, část 10. Cenné papíry a podílové fondy, hradit běžné poplatky bance za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně však 300 Kč navýšené o DPH. Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve Slovenské republice, nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn ke koupi. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na stránkách [www.unicreditbank.sk](http://www.unicreditbank.sk), v sekci Cenníky, část 11. Obchodovanie a služby s cennými papiermi, hradit běžné poplatky banky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně 6 eur a maximálně 120 eur kvartálně, navýšené o DPH.

### **3. MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBUCE FINANČNÍHO NÁSTROJE**

Cílový trh – způsobilé protistrany, profesionální klienti a neprofesionální klienti.

Výhradně pro účely vlastního schvalovacího procesu přezkoumáním cílového trhu ve vztahu k Dluhopisům bylo Hlavními spolumanažery vyhodnoceno tak, že (i) cílovým trhem pro Dluhopisy jsou způsobilé protistrany, profesionální klienti ve smyslu Směrnice 2014/65/EU (MiFID II) a také neprofesionální klienti z řad klientů Hlavních spolumanažerů a (ii) při distribuci Dluhopisů na tomto cílovém trhu jsou vybrány všechny distribuční kanály, a to prostřednictvím služby prodeje bez poradenství, případně služby obhospodařování portfolia.

Jakákoliv osoba následně nabízející, prodávající nebo doporučující Dluhopisy podléhající pravidlům MiFID II je zodpovědná za provedení své vlastní analýzy cílového trhu v souvislosti s Dluhopisy (buď přijetím, nebo vylepšením posouzení cílového trhu) a určení vlastních vhodných distribučních kanálů. Hlavní spolumanažeri a Emitent odpovídají za stanovení cílových trhů a distribučních kanálů vždy jen ve vztahu k primární nabídce Dluhopisů, resp. k nabídce, kterou vykonávají sami Hlavní spolumanažeri.

#### 4. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Emitentem již dříve vydané dluhopisy jsou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu.

Emitent prostřednictvím Kodačnického agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 19. 8. 2022. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50 000 Kč jako poplatek za přijetí a 10 000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat formou DVP (*delivery versus payment*) prostřednictvím Centrálního depozitáře, resp. osob vedoucích evidenci na něj navazující obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených příslušnými pravidly. Úpis Dluhopisů v Centrálním depozitáři lze vypořádat pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.

Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker). Emitent ani Hlavní spolumanažeři nemohou vyloučit, že se Dluhopisy nestanou v budoucnosti neobchodovanými na kterémkoli trhu či trzích, a tedy že vlastníci Dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu či trzích před jejich datem splatnosti.

#### 5. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB (a následnou žádostí Emitenta ČNB o notifikaci schválení Prospektu NBS) a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice a na Slovensku, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Kromě výše uvedeného Emitent a Hlavní spolumanažeři žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky a Slovenské republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě, nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů zejména v České republice a Slovenské republice, které se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem USA o cenných papírech ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákonu USA o cenných papírech) jinak, než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákonu USA o cenných papírech nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákonu USA o cenných papírech.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku (dále jen "**Velká Británie**") prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenaají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985, v platném znění (The Companies Act 1985). Veškerá právní jednání týkající se Dluhopisů prováděná ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna zejména v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci

finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízeními o prospektu z let 2019 a 2020 (The Prospectus Regulations 2019 a The Financial Services (Miscellaneous Amendments) (EU Exit) Regulations 2020) v platném znění.

## **6. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU**

Emitent souhlasí s použitím Prospektu při následné nabídce, resp. umístění, Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím Prospektu.

Podmínkou udělení tohoto souhlasu je pověření příslušného finančního zprostředkovatele či zprostředkovatelů následnou nabídkou nebo umístěním jakýchkoli Dluhopisů, a to v rámci písemné dohody uzavřené mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost (název a adresa) finančního zprostředkovatele nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít prospekt příslušných Dluhopisů, bude případně uveřejněn Emitentem na jeho internetových stránkách <https://www.epholding.cz/eph-financing-cz/>.

Souhlas s použitím Prospektu k následné nabídce se uděluje na dobu 12 měsíců od schválení tohoto Prospektu ČNB. Souhlas se uděluje výhradně pro nabídku a umístění Dluhopisů v České republice; nabídkové období, po které mohou finanční zprostředkovatelé nabízet Dluhopisy, je omezeno dobou, po kterou se uděluje souhlas s použitím Prospektu k následné veřejné nabídce.

**V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.**

Jakékoliv nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Prospektu, budou uveřejněny na internetových stránkách Emitenta <https://www.epholding.cz/eph-financing-cz/>.

**Všichni finanční zprostředkovatelé používající Prospekt musí na svých webových stránkách uvést, že používají Prospekt v souladu se souhlasem a podmínkami k němu připojenými.**

#### IV. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy vydávané společností EPH Financing CZ, a.s., založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty emise až do 2 500 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy a pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 8,00 % p.a. a splatné v roce 2027 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**").

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 23. 6. 2022. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003542102. Zkrácený název Emise je Dluhopis EPH 8,00/2027.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES, a nařízením Komise (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (Nařízení o prospektu), prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**"), jehož součástí jsou i tyto Emisní podmínky.

Česká národní banka (dále jen "**ČNB**") bude vykonávat dohled nad emisí Dluhopisů a Emitentem v případě veřejné nabídky Dluhopisů a/nebo v případě přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu (ze strany ČNB se jedná zejména o schválení Prospektu, včetně jeho případných dodatků, a dohled nad plněním informačních povinností Emitenta, a to po celou dobu trvání veřejné nabídky, resp. přijetí příslušné emise Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu). Prospekt byl schválen ČNB; v rámci schválení ČNB posoudila Prospekt pouze z hlediska úplnosti údajů v něm obsažených a při jeho schvalování neposuzovala hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta či Ručitele. ČNB schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

Dluhy z Dluhopisů jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny finanční zárukou Ručitele (jak je tento pojem definován níže).

Ručitel se v Záruce (jak je tento pojem definován níže), která se řídí českým právem, a jejíž kopie tvoří součást těchto Emisních podmínek, neodvolatelně a bezpodmínečně zavázal vůči Vlastníkům Dluhopisů (jak je tento pojem definován níže), že pokud Emitent nesplní svoje dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů, vyplývající pro Emitenta z Dluhopisů podle těchto Emisních podmínek, splní tyto dluhy za Emitenta bezpodmínečně, bezodkladně a v plné výši.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s. (dále také jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**Smlouva s administrátorem**"). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je na vyžádání Vlastníků Dluhopisů k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek.

Emitent požádá prostřednictvím společnosti Česká spořitelna, a.s. (dále také jen "**Kotační agent**") o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen "**BCPP**") a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise (jak je tento pojem definován níže). V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

Zavazuje-li se Emitent v těchto Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu § 1769, věta druhá zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen "**NOZ**"), že třetí osoba splní, co bylo ujednáno. První věta § 1769 NOZ se v daných případech nepoužije.

#### 1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

##### 1.1 Zaknihované cenné papíry, jmenovitá hodnota, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10 000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise (tj. nejvyšší suma jmenovitých hodnot Dluhopisů) je 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých). Předpokládaný počet Dluhopisů je 100 000 (slovy: jedno sto tisíc) kusů.



## 1.2 Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

Oddělení práva na výnos Dluhopisu, tj. práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

## 1.3 Vlastníci Dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se "**Vlastníkem Dluhopisu**" či "**Vlastníkem Dluhopisů**" rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován.

"**Centrální depozitář**" znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou pod sp. zn. B 4308 vedenou Městským soudem v Praze.

Dokud nebude Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci by měl být Dluhopis evidován, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci nebudou z jakýchkoli důvodů evidovány Dluhopisy, ačkoliv by měly být Vlastníky Dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora a tyto skutečnosti jim přesvědčivým způsobem prokázat.

## 1.4 Převod Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky Dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

## 1.5 Rating

Emitentovi nebyl na jeho žádost ani ve spolupráci s ním k Datu emise přidělen rating společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění ani žádnou jinou společností. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise provedeno, a Emise tudíž nemá samostatný rating.

## 2. DATUM EMISE, CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

### 2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise je 19. 8. 2022 (dále jen "**Datum emise**"). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začne běžet dne 28. 6. 2022 a skončí uplynutím 12 (dvanácti) měsíců od Data emise (dále jen "**Emisní lhůta**"), případně dodatečné lhůty pro upisování (dále také "**Dodatečná emisní lhůta**"), pokud nebude Emisní lhůta dostačující. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Emisní lhůty, resp. Dodatečné emisní lhůty, vydat Dluhopisy i ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, nepřekročí celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů 2 500 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy a pět set milionů korun českých).

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise uvedená v článku 1.1 těchto Emisních podmínek.

## 2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % (dále jen "**Emisní kurz**") jejich jmenovité hodnoty.

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Hlavními spolumanažery po dohodě s Emitentem a Koordinátorem (jak je tento definován dále) na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.

## 2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím hlavních spolumanažerů Emise, společností (i) Česká spořitelna, a.s. (dále též "**Koordinátor**"), (ii) Komerční banka, a.s., a (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále s Koordinátorem též "**Hlavní spolumanažeři**" a každý jednotlivě "**Hlavní spolumanažer**") ke koupi investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a částí III Prospektu (*Upisování a prodej*).

Jakékoli Dluhopisy mohou být též vydány na majetkový účet Emitenta v evidenci vedené Centrálním depozitářem v souladu s § 15 odst. 4 Zákona o Dluhopisech.

## 3. STATUS DLUHOPISŮ

### 3.1 Status Dluhopisů

Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení mezi sebou navzájem rovnocenné (*pari passu*) a alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u kterých kogentní ustanovení právních předpisů stanoví jinak. Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

### 3.2 Zajištění dluhů z Dluhopisů

Dluhy Emitenta vyplývající z vydaných Dluhopisů budou zajištěny finanční zárukou ve smyslu § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění, poskytovanou společností Energetický a průmyslový holding, a.s., společností založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsanou pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Ručitel**").

Ručitel ve finanční záruce (dále jen "**Záruka**") bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, kdy Emitent z jakéhokoli důvodu nesplní jakoukoliv svou platební povinnost nebo jiné povinnosti ve vztahu k jakémukoli Dluhopisu řádně a včas, včetně jakéhokoli potenciálního dluhu Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajícího z možné neplatnosti, neúčinnosti, zdánlivosti nebo nevymahatelnosti povinností z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů na základě výzvy Vlastníka Dluhopisů zaplatí takovou částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 10 (deseti) kalendářních dní od doručení výzvy Vlastníka Dluhopisů Ručiteli (odpovědnost Ručitele na základě Záruky je omezena maximálně do celkové výše 2 750 000 000 Kč (resp. 110 % celkové jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, pokud bude taková částka nižší). Kopie Záruky tvoří přílohu č. 1 těchto Emisních podmínek; kopie Záruky bude po dobu trvání Emise k dispozici na internetových stránkách Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.

## 4. POVINNOST ZDRŽET SE ZŘÍZENÍ ZAJIŠTĚNÍ A DALŠÍ POVINNOSTI EMITENTA A RUČITELE

### 4.1 Povinnost zdržet se zřízení zajištění

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech svých dluhů, vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, a v souladu s těmito Emisními podmínkami nezřídí ani neumožní zřízení žádného zajištění jakýchkoli svých dluhů zástavními nebo jinými podobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta nebo Ručitele na jejich současný nebo budoucí majetek nebo příjmy, pokud nejpozději současně se zřízením takovýchto zástavních práv nebo jiných podobných práv třetích osob Emitent, resp. Ručitel nezajistí, aby byly jeho dluhy vyplývající z Dluhopisů (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými dluhy nebo (ii) zajištěny jiným způsobem, schváleným usnesením Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12 těchto Emisních podmínek). Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na:

- (a) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob (současná nebo budoucí) k (i) akciím, podílům nebo podobným přímým kapitálovým účastem Ručitele v jakékoliv jeho dceřiné společnosti a (ii) jakýmkoliv

- pojistným nárokům Ručitele zřízené jako zajištění jakéhokoliv financování poskytnutého jakoukoliv třetí osobou mimo Skupinu EPH jakékoliv dceřiné společnosti Ručitele; nebo
- (b) jakákoliv zástavní nebo jiná věcná práva třetích osob (současná nebo budoucí) ve prospěch finanční instituce zřízená na základě standardních podmínek dané finanční instituce ohledně účtů vedených danou finanční institucí nebo služeb jí poskytovaných;
  - (c) jakákoliv zástavní nebo jiná věcná práva třetích osob (současná nebo budoucí) vyplývající ze smluvních ujednání Ručitele nebo jakékoliv jeho dceřiné společnosti existující k Datu emise, včetně jakéhokoliv refinancování takovýchto dluhů zajišťovaných Ručitelem; nebo
  - (d) jakýkoli finanční kolaterál zřízený Ručitelem za účelem zajištění dluhů ze zajišťovacích derivátových operací uzavíraných Ručitelem; nebo
  - (e) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

#### **4.2 Další zadlužení**

Emitent, Ručitel ani Významná dceřiná společnost do doby splnění všech vydaných a dosud nesplacených dluhů vyplývajících z Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami neuzavřou jakoukoliv transakci (s výjimkou refinancování stávajících dluhů, avšak maximálně do výše refinancovaného dluhu k datu refinancování a poplatků a nákladů spojených s daným financováním), která by přímo nebo nepřímo vedla ke zvýšení Zadluženosti, pokud by v důsledku uzavření takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté Zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného zvýšení Zadluženosti.

#### **4.3 Transakce s propojenými osobami**

Emitent ani Ručitel neuzavřou smlouvu s jakoukoliv propojenou osobou, a ani ve vztahu k propojené osobě neprovedou transakci ani nepřijmou opatření, jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

#### **4.4 Nakládání s majetkem**

Emitent, Ručitel ani Významná dceřiná společnost nepřevédu ani jinak nezciží nebo neposkytnou, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), žádný svůj majetek v hodnotě přesahující 50 000 000 EUR, pokud by v důsledku realizace takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu uskutečnění transakce.

#### **4.5 Omezení výplat**

Ručitel se zavazuje, že do doby splnění všech dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami nerozhodne o výplatě ani nevyplatí jakoukoliv dividendu nebo jiný podíl na zisku nebo podíl na základním kapitálu, neposkytne zápůjčku/úvěr akcionáři nebo nesplatí dluh akcionáři, pokud by v důsledku takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 3,75. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšlené výplaty dividendy, poskytnutí zápůjčky/úvěru nebo splátky dluhu. Omezení podle tohoto odstavce se nevztahuje na transakce bez vlivu na hotovost, např. zápočet dividendy proti pohledávce vůči akcionáři apod.

#### **4.6 Informační povinnosti**

Emitent se zavazuje uveřejnit v souladu s článkem 13 těchto Emisních podmínek v zákonných lhůtách a v zákonném rozsahu své roční auditované individuální účetní závěrky a pololetní neauditované individuální výkazy zisku a ztrát a bilance a v níže uvedených lhůtách či termínech následující dokumenty a informace v anglickém nebo českém jazyce:

- (a) výroční zprávu a roční konsolidovanou účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s IFRS k poslednímu dni každého hospodářského roku Ručitele a ověřenou auditorem, a to nejpozději do posledního dne v sedmém měsíci od posledního dne každého hospodářského roku Ručitele, počínaje výroční zprávou a účetní závěrkou Ručitele vyhotovenou k poslednímu dni účetního období končícího 31. prosince 2022; a
- (b) pololetní neauditovaný konsolidovaný výkaz zisku a ztráty a bilanci Ručitele (bez příloh) připravené k poslednímu dni šestého měsíce každého hospodářského roku Ručitele, a to nejpozději do posledního dne

v pátém měsíci od posledního dne šestého měsíce každého hospodářského roku Ručitele, počínaje pololetním neauditovaným výkazem zisku a ztráty a bilance Ručitele (bez příloh) vyhotovenými za pololetí končící 30. červnu 2022.

#### 4.7 Výtěžek Emise

Emitent se zavazuje k tomu, že výtěžek z Emise nebude použit na úhradu kupní ceny za akvizice Skupiny EPH entit vlastnicích či provozujících elektrárny spalující uhlí (*share deal*), na úhradu kupní ceny za akvizice Skupiny EPH elektráren spalujících uhlí (*asset deal*) ani na úhradu kapitálových investic do elektráren spalujících uhlí provozovaných Skupinou EPH.

#### 4.8 Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy význam uvedený níže. Není-li uvedeno jinak, zdrojem informací k jednotlivým položkám je konsolidovaná účetní závěrka Ručitele, v případě výpočtu mimo rozvahové dny vstupní informace vycházejí z účetnictví Ručitele a z účetnictví dceřiných společností vedeného v souladu s IFRS.

**"Čistá zadluženost"** znamená celkovou Zadluženost Ručitele na konsolidované bázi k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, avšak *po odečtení* celkové výše peněžních prostředků (pro odstranění pochybností po přičtení vázaných prostředků určených k úhradě některé z položek Zadluženosti k peněžním prostředkům) a Peněžních ekvivalentů v držení Ručitele na konsolidované bázi v té době a (v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu). Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

**"Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti"** znamená, k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, poměr (a) Čisté zadluženosti z posledních dostupných údajů k (b) ukazateli Modifikovaná EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za které jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem. Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

Pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti nebo jakékoliv jeho složky za určité období bude odpovědný pracovník příslušného subjektu v dobré víře provádět předběžné (pro forma) kalkulace (zahrnující předběžné výdaje a úspory nákladů, jakož i synergie vedoucí ke snižování nákladů, které (i) už nastaly nebo jejichž výskyt - pouze s ohledem na úspory nákladů nebo synergie vedoucí ke snižování nákladů připočitatelných akvizici jiného subjektu - lze přiměřeně očekávat ve lhůtě následujících 12 měsíců po datu výpočtu; a (ii) jsou rozumně identifikovatelné a fakticky prokazatelné, a to včetně (nikoliv však výlučně) těch, které vznikly v důsledku jakýchkoliv úkonů ze strany Ručitele nebo kterékoliv z jeho Dceřiných společností - zejména v souvislosti s jakýmkoliv plánem nebo programem na snižování a úsporu nákladů nebo ve spojení s jakoukoliv transakcí, investicí, akvizicí, dispozicí, restrukturalizací, reorganizací podniku nebo v jiné souvislosti - a to na základě rozhodnutí přijatého v dobré víře výkonným nebo finančním ředitelem a/nebo jakoukoliv osobou na podobné seniorské účetní pozici u Ručitele).

**"Dceřiná společnost"** znamená v určitém čase jakoukoliv další společnost ("druhá osoba") ve vztahu ke kterékoliv společnosti ("první osoba"),

- (a) jejíž záležitosti a politiku první osoba samostatně ovládá nebo má právo ji ovládat, ať už prostřednictvím základního kapitálu, smlouvy, práva jmenovat nebo odvolávat členy řídicího orgánu druhé osoby nebo jinak; nebo
- (b) jejíž účetní závěrky jsou plně konsolidovány s účetními závěrkami první osoby v souladu s příslušnými právními předpisy a všeobecně uznávanými účetními principy.

**"Modifikovaná EBITDA"** ve vztahu k Rozhodnému období znamená konsolidovaný provozní zisk Ručitele před zdaněním (s vyloučením výsledků ze zrušených operací – provozů):

- (a) *před odečtením* finančních poplatků;
- (b) *po připočtení* jakékoliv částky přiřaditelné amortizaci a odpisům, opravným položkám nebo poklesu hodnoty/oslabení daného aktiva (bez ohledu na zrušení předcházejícího zaúčtování poklesu hodnoty aktiv v příslušném Rozhodném období);
- (c) *před zohledněním* Zvláštních položek;
- (d) *po zpětném připočtení* částky určené k výplatě dividendy nebo podílu na zisku, kterou daný subjekt nebo kterákoliv z jeho plně konsolidovaných dceřiných společností obdržela v hotovosti od Podniku ve skupině nebo Společného podniku daného subjektu a/nebo od kterékoliv Dceřiné společnosti;
- (e) *před zohledněním* zisku nebo ztráty vyplývající z přeceňování (směrem nahoru nebo dolů) jakéhokoliv dalšího majetku, tvorby a zrušení rezerv;

- (f) *kromě položek souvisejících se společností Saale Energie GmbH, které jsou v důsledku účetního zpracování specifického smluvního ujednání se společností Kraftwerk Schkopau GbR zaúčtovány jako provozní náklady společnosti Saale Energie GmbH, i když se vztahují na položky, které by jinak nebyly zahrnuty do ukazatele Modifikovaná EBITDA; zdrojem informací této položky je finanční účetnictví Ručitele a je k dispozici Vlastníkům Dluhopisů v sídle Emitenta, jak je uvedeno níže;*
- (g) *před zohledněním Penzijních položek; a*
- (h) *s výjimkou zaúčtování do zisku, který je představován akciovými opcemi do nákladů; a*
- (i) *snížený o leasingové splátky v Rozhodném období s výjimkou Finančního leasingu (v souladu s IFRS ve znění platném před 1. lednem 2019),*

a to vždy v rozsahu doplnění, odečtení nebo zohlednění za účelem stanovení provozního zisku daného subjektu před zdaněním.

Navíc se pro účely výpočtu ukazatele Modifikovaná EBITDA za příslušné období ujednává následující:

- (a) akvizice realizované Ručitelem nebo kteroukoliv z jeho Dceřiných společností, včetně akvizic sloučením (fúzí) nebo splynutím (konsolidací), nebo jakoukoliv osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, kterou daná osoba nabyla do vlastnictví, a to včetně všech souvisejících finančních transakcí, jakož i zvýšení vlastnického podílu v Dceřiných společnostech, realizovaných během Rozhodného období nebo po takovém referenčním období a také k datu výpočtu nebo před tímto datem, případně které mají být realizovány k datu výpočtu, budou mít předběžný (pro forma) účinek (stanoven v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem Ručitele), jako kdyby byly zrealizovány v první den Rozhodného období;
- (b) bude vyloučen ukazatel Modifikovaná EBITDA s ohledem na přerušené operace (provozy) stanovený v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem příslušného subjektu v souladu s IFRS, včetně operací a podniků (a obchodních podílů v takovýchto operacích a podnicích) odprodaných před datem výpočtu;
- (c) jakákoliv osoba, která je k datu výpočtu Dceřinou společností, bude považována za Dceřinou společnost v průběhu celého Rozhodného období; a
- (d) jakákoliv osoba, která není k datu výpočtu Dceřinou společností, nebude považována za Dceřinou společnost kdykoliv před Rozhodným obdobím.

Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

**"Evropská unie před rozšířením"** znamená Evropskou unii k datu 1. 1. 2004, zahrnující tyto členské státy: Rakousko, Belgie, Dánsko, Finsko, Francii, Německo, Řecko, Lucembursko, Itálii, Irsko, Holandsko, Portugalsko, Španělsko, Švédsko a Spojené království, ale nezahrnuje země, které se staly nebo se stanou členským státem Evropské unie po 1. 1. 2004.

**"Finanční leasing"** znamená jakoukoliv smlouvu o pronájmu nebo smlouvu o splátkovém prodeji, která je považována za finanční nebo kapitálový leasing v souladu s IFRS.

**"IFRS"** znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (výklad IFRS, IFRIC a IAS) v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány.

**"Obchodní nástroje"** znamenají jakékoliv záruky za splnění kontraktu (tzv. kauční záruky), záruky za akontaci nebo dokumentární akreditivy vystavené ve vztahu k dluhům Ručitele a/nebo jeho Dceřiných společností (včetně Emitenta) vzniklým v rámci běžné obchodní činnosti.

**"Penzijní položky"** znamenají jakékoliv příjmy nebo výdaje (zaúčtování k tíži) přiřaditelné plánu požitků po skončení pracovního poměru (jiné než náklady na běžné služby přiřaditelné danému plánu).

**"Peněžní ekvivalenty"** znamenají:

- (a) přímé obligace (nebo certifikáty představující podíl na takových obligacích) vydané nebo bezpodmínečně zaručené vládou členského státu Evropské unie před rozšířením, Spojených států amerických, České republiky, Slovenské republiky nebo Švýcarska (a to vždy včetně každé agentury nebo podřízené vládní organizace), jejichž splacení je podporováno v plné víře a důvěře příslušného státu a které nejsou podle volby dané osoby předčasně splatitelné nebo koupitelné;
- (b) bankovní vklady přes noc (*overnight*), termínované vkladové účty, depozitní certifikáty, bankovní akceptace a vklady na peněžním trhu s domluvenou splatností (a podobné nástroje) do 12 měsíců ode dne jejich nabytí, které byly vydány bankou nebo svěřeneckou společností (*trust company*), která byla založena - nebo je oprávněna působit jako banka nebo svěřenecká společnost - v souladu s právním řádem příslušného členského státu Evropské unie před rozšířením, České republiky, Slovenské republiky, Spojených států amerických nebo jakéhokoli státu Spojených států amerických nebo Švýcarska;

- (c) obligace se zpětným odkoupením na dobu maximálně 30 dní pro konkrétní druhy podkladových cenných papírů specifikovaných v bodech (a) a (b) výše, které byly domluveny s jakoukoliv finanční institucí za splnění předpokladů stanovených v bodě (b) výše;
- (d) obchodní cenný papír, kterému byl udělen jeden z dvou nejvyšších ratingů agentury Moody's nebo S&P, se splatností vždy do jednoho roku ode dne jeho nabytí; a
- (e) fondy peněžního trhu představující alespoň 95 % aktiv zahrnutých do příslušných druhů Peněžních ekvivalentů, které jsou specifikovány v bodech (a) až (d) této definice,

a to po odečtení položky "Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje" v rozvaze, pokud jsou započteny v některých z předchozích položek definice Peněžní ekvivalenty.

**"Podnik ve skupině"** znamená ve vztahu k jakékoliv osobě, jakoukoliv společnost nebo subjekt (která/který současně není Dceřinou společností relevantní osoby), ve kterém tato osoba vlastní (ať už přímo nebo nepřímo) podíl, přičemž Společný podnik není Podnikem ve skupině.

**"Rozhodné období"** znamená – za předpokladu, že příslušný subjekt vypracovává interní čtvrtletní účetní závěrky – poslední čtyři úplná fiskální čtvrtletí, za které byly příslušné účetní závěrky vypracovány a jsou k dispozici, nebo pokud se daný subjekt výlučně na základě svého uvážení rozhodne ukončit zpracovávání čtvrtletních účetních závěrek, poslední dvě úplná fiskální pololetí, za které byly příslušné účetní závěrky vypracovány a jsou k dispozici.

**"Skupina EPH"** pro účely těchto Emisních podmínek znamená k určitému dni Ručitele a všechny osoby ovládané Ručitelem, včetně Emitenta.

**"Společný podnik"** znamená jakýkoliv společný obchodně-právní subjekt, ať už jde o společnost, neregistrovanou firmu, podnik, sdružení, společný podnik, veřejnou obchodní společnost (*partnership*) nebo jiný subjekt.

**"Významná dceřiná společnost"** znamená dceřinou společnost Ručitele, jejíž podíl na konsolidované EBITDA Ručitele převyšuje 10 %, posuzováno podle posledních auditovaných konsolidovaných účetních výkazů.

**"Zadluženost"** ve vztahu k jakékoliv osobě k rozhodujícímu datu (bez dvojitého zápočtu nebo duplikace) vždy znamená celkovou nesplacenou částku jistiny, kapitálu nebo nominální hodnoty (včetně fixní nebo minimální premie splatné při předčasném splacení nebo odkoupení) dluhů takové osoby, pokud jde o následující:

- (a) vypůjčené peněžní prostředky a debetní zůstatky na účtech v bankách nebo jiných finančních institucích;
- (b) akceptaci v rámci akceptačního nebo diskontního úvěru (nebo jeho ekvivalentu v dematerializované podobě);
- (c) úvěr na odkoupení dluhopisů (note purchase facility) nebo emisi dluhopisů (jiných než Obchodních nástrojů), dlužní úpisy, směnky, obligace, půjčené akcie nebo jakékoliv jiné podobné cenné papíry;
- (d) Finanční leasing;
- (e) prodané nebo diskontované pohledávky (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu);
- (f) jakoukoliv částku získanou vydáním odkoupitelných akcií (jinak než podle volby emitenta) nebo akcií, které jsou jinak klasifikovány jako zápůjčky podle IFRS;
- (g) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo z kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než 180 dní po termínu dodání;
- (h) jakoukoliv částku získanou v rámci jiné transakce (včetně kontraktů na forwardový nákup nebo prodej, dohody o prodeji a zpětném prodeji nebo smlouvy o prodeji a zpětném pronájmu), která má obchodní účinek zápůjčky/úvěru nebo která je jinak klasifikována jako zápůjčka/úvěr podle IFRS; a
- (i) (bez dvojitého zápočtu) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího ze záruky nebo z odškodnění za jakékoliv položky uvedené v bodech (a) až (h) výše.

Termín **"Zadluženost"** nezahrnuje:

- (a) jakýkoliv pronájem majetku, který by byl považován za operativní leasing podle IFRS (ve znění platném před 1. lednem 2019), nebo jakoukoliv záruku poskytnutou relevantní osobou nebo její Dceřinou společností v rámci běžné obchodní činnosti výlučně v souvislosti a ve vztahu k dluhům relevantní osoby nebo její Dceřiné společnosti v rámci operativního leasingu; za předpokladu, že pokud dojde po Dni emise k jakékoliv změně v IFRS, posouzení a stanovení, zda je pronájem považován za operativní leasing podle IFRS ve znění platném ke Dni emise, bude provedeno na základě rozumného uvážení finančního ředitele relevantní osoby (nebo jakékoliv osoby v podobné seniorní účetní pozici u relevantní osoby) učiněného v dobré víře způsobem, který je v souladu s dosavadními postupy, a po uplatnění zásad IFRS (ve znění platném ke Dni emise);

- (b) penzijní dluh;
- (c) případné dluhy v rámci běžného podnikání (pro vyloučení pochyb s výjimkou jakýchkoli dluhů vůči bankám, finančním institucím či nebankovním subjektům poskytujícím podnikatelsky zápůjčky či úvěry);
- (d) v souvislosti s nákupem nebo prodejem jakéhokoliv podniku relevantní osobou nebo její Dceřinou společností jakékoliv úpravy (opravné položky) provedené po dokončení transakce (vypořádání), k jejichž provedení může být prodávající oprávněn v rozsahu, v jakém je příslušná platba stanovena v konečné účetní rozvaze nebo v jakém je platba závislá na výkonnosti takového podniku po dokončení transakce (vypořádání);
- (e) pro vyloučení pochybností jakékoliv případné dluhy ve vztahu k nárokům pracovníků na náhradu škody, dluhy vzniklé kvůli předčasnému odchodu do důchodu nebo předčasnému ukončení smlouvy, dluhy důchodového fondu nebo příspěvky do důchodového fondu a/nebo jiné podobné nároky, dluhy nebo příspěvky, poplatky sociálního zabezpečení nebo daň ze mzdy; a
- (f) zápůjčky/úvěry přijaté Ručitelem nebo jeho Dceřinou společností od jakéhokoliv Podniku ve skupině v očekávání budoucí výplaty dividend ve prospěch Ručitele nebo jeho Dceřiné společnosti ve lhůtě 12 měsíců od poskytnutí příslušné zápůjčky/úvěru za předpokladu, že takovýto Podnik ve skupině má nebo bude mít disponibilní rezervy představující zisk k rozdělení, tj. k vyplacení budoucích dividend za příslušné období.

**"Zvláštní položky"** znamenají jakékoliv významné položky neobvyklé nebo neopakovatelné povahy představující zisky nebo ztráty, a to včetně těch vzniklých v důsledku následujících událostí:

- (a) restrukturalizace činností daného subjektu a zrušení rezervy na restrukturalizaci;
- (b) prodeje, přecenění, odpisu nebo poklesu hodnoty dlouhodobého majetku nebo zrušení jakéhokoliv odpisu nebo poklesu hodnoty; a
- (c) odprodeje aktiv v souvislosti se zrušenými operacemi (provozy).

Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

Emitent může dle svého volného uvážení zveřejnit na internetových stránkách [www.epholding.cz](http://www.epholding.cz) společně s roční konsolidovanou auditovanou účetní závěrkou Ručitele hodnoty Čisté zadluženosti, Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti a Modifikované EBITDA k 31. 12. (resp. za období 12 měsíců končících 31. 12.) příslušného kalendářního roku. V případě, že tyto hodnoty nejsou uveřejněny dle předchozí věty, je Emitent povinen zpřístupnit je v jeho sídle v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod. bez zbytečného odkladu k nahlédnutí jakémukoli Vlastníku Dluhopisů, a to na základě písemné žádosti příslušného Vlastníka Dluhopisů. Pro vyloučení jakýchkoli pochybností, takto stanovené hodnoty Čisté zadluženosti, Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti nebo Modifikované EBITDA budou mít pouze informativní charakter, nezakládají žádná omezení, závazky či povinnosti Emitenta, Ručitele ani kterékoliv společnosti ve Skupině EPH a nemohou mít za následek žádné porušení jakýchkoli ustanovení těchto Emisních podmínek.

Hodnoty Čisté zadluženosti, Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti a Modifikované EBITDA budou vždy po jejich stanovení dle těchto Emisních podmínek k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v sídle Emitenta v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod., a to na základě písemné žádosti příslušného Vlastníka Dluhopisů.

Níže je uvedena rekondiliace výše uvedených položek na konsolidované roční účetní výkazy Ručitele k 31. 12. 2021 a k 31. 12. 2020 (resp. za období 12 měsíců končících v tyto dny) v milionech EUR:

<b>Položka</b>	<b>Za rok končící 31.12.2021 / dle stavu k 31. 12. 2021<sup>29</sup></b>	<b>Za rok končící 31. 12. 2020 / dle stavu k 31. 12. 2020<sup>30</sup></b>
Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje	23	32
Peníze a peněžní ekvivalenty	2497	1753
Zadluženost*	6 968	6 020
Čistá zadluženost*	4 471	4 255 <sup>31</sup>
Modifikovaná EBITDA pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti*	2 328	2 115
Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti*	1,92x	2,01x

\* Předmětné hodnoty nejsou jako takové uvedeny a zveřejňovány v konsolidovaných účetních výkazech Ručitele.

#### **Výpočet Konsolidované čisté zadluženosti Ručitele k 31. 12. 2021 a k 31. 12. 2020 v milionech EUR<sup>32</sup>**

<b>Položka</b>	<b>31. 12. 2021</b>	<b>31. 12. 2020</b>
Běžné účty u bank <sup>1</sup>	2 462	1 578
Termínované vklady <sup>1</sup>	35	175
<b>Peněžní prostředky a Peněžní ekvivalenty</b>	<b>2 497</b>	<b>1 753</b>
Jistina vydaných dluhopisů <sup>2</sup>	4 356	3 912
Půjčky splatné úvěrovým institucím <sup>3</sup>	1 284	1 530
Bankovní kontokorent a revolvingové úvěry <sup>4</sup>	1 191	179
Směnky <sup>5</sup>	42	107
Ostatní položky Zadluženosti	97	293
<b>Zadluženost<sup>6</sup></b>	<b>6 968</b>	<b>6 020</b>
<b>Čistá zadluženost<sup>6</sup></b>	<b>4 471</b>	<b>4 266<sup>33</sup></b>

Poznámky:

1. Zdrojem informací je konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. prosincem 2021
2. Zdrojem informací je konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. prosincem 2021.

<sup>29</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>30</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>31</sup> Do výpočtu jsou zahrnuty i prostředky na rezervním účtu dluhové služby vedeného pro EP UK Investments ve výši přibližně 5 mil EUR, které jsou sice vykazované jako vázané zdroje, ale slouží k úhradě Zadluženosti (viz definici pojmu Čistá zadluženost).

<sup>32</sup> Pozn.: čísla nemusí odpovídat z důvodu zaokrouhlování

<sup>33</sup> Pro rok 2020 jsou do výpočtu zahrnuty i prostředky na rezervním účtu dluhové služby vedeného pro EP UK Investments ve výši přibližně 5 mil EUR, které jsou sice vykazované jako vázané zdroje, ale slouží k úhradě Zadluženosti (viz definici pojmu Čistá zadluženost)



3. Půjčky a úvěry splatné úvěrovým institucím v nesplacené částky jistiny – zdrojem informací jsou výstupy interního reportingu Ručitele. Položka je v jiné podobě samostatně uveřejňována v příloze k účetní závěrce v části Půjčky a úvěry. V příloze k účetní závěrce je výše půjček splatných úvěrovým institucím uvedena v amortizované pořizovací ceně a spolu s naběhlými úroky.

4. Zdroj: interní analýza EPH.

5. Směnky – zdrojem těchto informací jsou výstupy interního reportingu Ručitele.

6. K 31.12. 2021 a 31. 12. 2020 neobsahuje naběhlé úroky a dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky.

**Výpočet konsolidované Modifikované EBITDA Ručitele za 12měsíční období končící 31. 12. 2021 a za 12měsíční období končící 31. 12. 2020 v milionech EUR**

	12měsíční období končící 31. 12. 2021	12měsíční období končící 31. 12. 2020 <sup>1</sup>
Provozní výsledek hospodaření <sup>1</sup>	1 522	1 376
Odpisy <sup>1</sup>	742	783
Záporný goodwill <sup>1</sup>	0	-9
<b>Základní EBITDA vypočtená z konsolidovaných výkazů Ručitele</b>	<b>2 264</b>	<b>2 150</b>
Opravné položky <sup>2</sup> : tvorba (+) / rozpuštění (-)	47	40
Zvláštní položky <sup>3</sup> z toho:	25	11
- ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	13	0
- ztráta (+) z vyřazení hmotného a nehmotného Majetku	14	3
-ostatní <sup>7</sup>	-2	8
Příjmy z dividend <sup>4</sup>	6	3
Rezervy <sup>5</sup> : tvorba (+) / rozpuštění (-)	21	-3
Položky související se společností Saale Energie GmbH <sup>6</sup>	0	8
Efekt leasingových splátek v souladu s IFRS ve znění platném před 1. lednem 2019 <sup>7</sup>	-35	-29
Efekt realizovaných divestit/investic	0	-64
<b>Modifikovaná EBITDA<sup>8</sup></b>	<b>2 328</b>	<b>2 115</b>

**Poznámky:**

1. Zdrojem informací je konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosincem 2021, Konsolidovaný výkaz o finanční pozici.
2. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady.
3. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady a Ostatní provozní výnosy.
4. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, Konsolidovaný Výkaz o peněžních tocích.
5. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady.
6. Zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Tato položka není samostatně uveřejňována v účetní závěrce a je k dispozici v sídle Emitenta.

7. Tato položka není samostatně uveřejňována v účetní závěrce a je k dispozici v sídle Emitenta.

8. Výpočet/hodnota zahrnuje úpravu o hodnotu modifikované EBITDA odpovídající hodnotám společností divestovaných v průběhu roku 2020.

#### **4.9 Společná ustanovení k povinnostem Emitenta a Ručitele**

Ručitel se v Záruce zavázal dodržovat veškeré svoje povinnosti uvedené v tomto článku 4.

### **5. VÝNOS**

#### **5.1 Způsob stanovení výnosu, úrokové období**

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 8,00 % p.a.

Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně za každé pololetí, vždy 19. 2. a 19. 8. každého roku (každý takovýto den dále jen "**Den výplaty výnosu**"). Prvním Dnem výplaty výnosu bude 19. 2. 2023.

Úrokové výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě uvedené výše v tomto článku.

Částka úrokového výnosu náležící k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu náležící k jednomu Dluhopisu za jakékoliv období kratší než jeden běžný rok se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného podle konvence pro výpočet výnosu uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek. Celková částka úrokového výnosu vypočtená podle toho odstavce bude matematicky zaokrouhlena matematicky na dvě desetinná místa.

"**Výnosovým obdobím**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí šestiměsíční období počínaje Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty výnosu (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující šestiměsíční období počínaje Dnem výplaty výnosu (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty výnosu (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.3 těchto Emisních podmínek).

#### **5.2 Konec úročení**

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek), Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článcích 6.4, 6.5 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek) kromě případu, pokud navzdory splnění všech podmínek a náležitostí byla platba dlužné částky Emitentem neoprávněně zadržena nebo zamítnuta. V takovém případě bude úrokový výnos nadále narůstat při úrokové sazbě stanovené v článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy budou Vlastníkům Dluhopisů vyplaceny všechny k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že přijal všechny částky splatné v souvislosti s Dluhopisy (to neplatí, pokud by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb), a to podle toho, která ze skutečností uvedených výše v bodě (i) nebo (ii) nastane dříve.

#### **5.3 Konvence pro výpočet výnosu**

Pro účely výpočtu úrokového výnosu náležícího k Dluhopisům za období kratší než 1 (jeden) rok se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát dní) rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) kalendářních dnech (BCK Standard 30E/360), přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní.

### **6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ**

#### **6.1 Konečná splatnost**

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 19. 8. 2027 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů před Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními 6.5, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

## 6.2 Odkoupení Dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoliv za jakoukoliv cenu odkoupit na trhu nebo jinak.

## 6.3 Zánik Dluhopisů

Nerozhodne-li Emitent jinak, dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají. Pokud Emitent nerozhodne o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení. Práva a povinnosti spojené s Dluhopisy, které budou v majetku Emitenta, zaniknou v Den konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v [článku 6.1](#) těchto Emisních podmínek), pokud k jejich zániku nedošlo dříve na základě rozhodnutí Emitenta.

## 6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

Počínaje uplynutím čtyř let od Data emise (včetně takového dne) má Emitent právo předčasně splatit (částečně – snížením jmenovité hodnoty všech nesplacených Dluhopisů – nebo úplně) všechny dosud nesplacené Dluhopisy, přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději 60 (šedesát) dní před příslušným dnem předčasné splatnosti (takový den předčasné splatnosti oznámený Vlastníkům Dluhopisů (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**"). Emitent je povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný dosud nevyplacený úrokový výnos připadající na předčasně splácenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, resp. její předčasně splácenou část ke Dni předčasné splatnosti. Částečné splacení Dluhopisů snížením jejich jmenovité hodnoty může Emitent provést pouze ke Dni výplaty výnosu.

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle tohoto [článku 6.4](#) těchto Emisních podmínek uveřejní Emitent způsobem uvedeným v [článku 13](#) těchto Emisních podmínek; oznámení je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto [článku 6.4](#) těchto Emisních podmínek.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.4 těchto Emisních podmínek se jinak přiměřeně použijí ustanovení [článku 7](#) Emisních podmínek.

Pro vyloučení pochyb se uvádí, že Emitent je oprávněn rozhodnout o částečném předčasném splacení Dluhopisů i opakovaně a jmenovitou hodnotou se v případě předčasného částečného splacení bude nadále pro účely těchto Emisních podmínek rozumět snížená nesplacená část jmenovité hodnoty Dluhopisů.

## 6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

Pro účely tohoto článku se "**Změnou ovládání**" rozumí situace, kdy Ručitel:

- (a) přestane vlastnit přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v Emitentovi v rozsahu větším než 50 %; nebo
- (b) pozbude právo jmenovat více než polovinu členů statutárního nebo kontrolního orgánu Emitenta.

V případě, že dojde ke Změně ovládání je Vlastník Dluhopisů oprávněn podle svého rozhodnutí požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále též "**Oznámení o předčasném splacení**"), a to vždy za 100 % nesplacené jmenovité hodnoty svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento definován v tomto odstavci níže) navýšené o mimořádný úrokový výnos ve výši 1 % nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, spolu s narostlým úrokovým výnosem splatným ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž ke splacení musí dojít do 30 (třicet) dní poté (včetně), kdy Vlastník Dluhopisů doručil Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi (dále též "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníka Dluhopisů musí být doručeno Administrátorovi nejpozději 30 (třicet) dní ode dne, kdy se Vlastník Dluhopisů dozvěděl o Změně ovládání nebo se o této změně dozvědět mohl.

Tímto není dotčeno právo Vlastníka dluhopisů požádat o předčasné splacení 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a s tím souvisejícího dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s ustanoveními [článků 9 a 12.4.1](#).

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto [článku 6.5](#) se jinak přiměřeně použijí ustanovení [článku 7](#).

## 6.6 Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4.1 považovány za úplně splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a narostlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

## 7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

### 7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v Kč, případně jiné zákonné měně České republiky, která by Kč nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude Vlastníkům Dluhopisů splacena za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a jinými příslušnými právními předpisy České republiky, účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou eur, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na eur, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v eur, přičemž jako směnný kurz koruny české na eur bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ porušení povinnosti podle Emisních podmínek.

### 7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem provedeny prostřednictvím Administrátora k termínům, uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takovýto den dle kontextu dále také jen "**Den výplaty výnosu**" nebo "**Den konečné splatnosti dluhopisů**" nebo "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" nebo každý z těchto dní také jen "**Den výplaty**").

### 7.3 Konvence Pracovního dne

Pokud by jakýkoliv Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takovýto Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližším následujícím Pracovním dnem, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoliv jiné dodatečné částky za jakýkoliv časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

"**Pracovním dnem**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (s výjimkou soboty a neděle), kdy jsou v České republice otevřeny banky a jsou realizována vyrovnání devizových obchodů a mezibankovních plateb v Kč, případně v jiné zákonné měně České republiky, která by Kč nahradila.

### 7.4 Určení práva na přijetí výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

"**Rozhodným dnem pro výplatu výnosu**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni výplaty výnosu, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

"**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění

Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Pokud to nebude odporovat platným a účinným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dnu pro splacení jmenovité hodnoty až do příslušného Dne výplaty.

## 7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny způsobem, který je pro tyto platby obvyklý, a to nejméně 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu a v případě právnických osob dále originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, ne starší tří měsíců, přičemž soulad údajů v takovémto výpisu s instrukcí ověří Administrátor (pokyn, výpis z obchodního rejstříku, popř. ostatní přílohy dále jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní).

Instrukce musí být v souladu s konkrétními požadavky Administrátora z hlediska obsahu, formy a potvrzení o oprávnění za Oprávněnou osobu Instrukci podepsat, např. Administrátor je oprávněn požadovat (i) předložení plné moci včetně úředně ověřeného překladu do českého jazyka nebo (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na výše uvedené Administrátor ani Emitent není povinen prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a není odpovědný za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce či její nesprávností nebo jinou vadou. Instrukce se považuje za řádnou, pokud v souladu s tímto článkem obsahuje všechny náležitosti a je Administrátorovi sdělena způsobem v tomto článku upraveným. Instrukce bude považována za řádně doručenou, pokud byla Administrátorovi doručena nejméně 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu se zákonem či mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (kterou je Česká republika vázána) má nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně a hodlá jej uplatnit, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí aktuální doklad o svém daňovém domicilu, prohlášení o skutečném vlastnictví a informaci o existenci/neexistenci stále provozovny v České republice jakož i další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat (dále jen "**Přílohy k instrukci**"). Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

Pokud Přílohy k instrukci nebudou Administrátorovi doručeny ve lhůtě stanovené pro doručení Instrukce, bude Administrátor postupovat, jako by mu předloženy nebyly. Oprávněná osoba může, pokud neuplatní nárok na vrácení nebo částečné vrácení srážkové daně u příslušného daňového úřadu sama, Přílohy k instrukci dokládající nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně doručit následně a žádat Emitenta, prostřednictvím Administrátora, o refundaci srážkové daně nebo její části. Emitent má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu smluvní pokuty ve výši 15 000 Kč za každou žádost o refundaci, a to z důvodu nedodržení řádné lhůty pro dodání Příloh k instrukci dokládajících nárok na uplatnění nižší nebo nulové srážkové daně. Tato smluvní pokuta paušálně pokrývá dodatečné náklady, které Emitentovi vzniknou v souvislosti s žádostí o refundaci, dodatečnou administrativu a korespondenci a komunikaci s příslušnými úřady. Emitent v takovém případě vyplatí příslušné Oprávněné osobě částku odpovídající refundované srážkové dani až poté, co (i) tato Oprávněná osoba uhradila Emitentovi smluvní pokutu dle tohoto odstavce (pokud se její úhrady Emitent v daném případě nevzdal), a zároveň (ii) Emitent již obdržel danou částku od příslušného daňového úřadu. Emitent není nad rámec podání žádosti o refundaci srážkové daně či její části povinen činit v této věci jakékoliv další kroky a podání, účastnit se jakýchkoliv jednání nebo jakýkoliv nárok sám vymáhat či asistovat s jeho vymáháním.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky.

Emitent ani Administrátor neodpovídá za prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci, tak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s dodatečně doručenou řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora. Oprávněná osoba nemá v takovém případě nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za dobu prodlení způsobené opožděným zasláním Instrukce.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za dobu prodlení.

## **7.6 Změna způsobu provádění plateb**

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb, pokud se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů (jinak o takové změně bude rozhodovat Schůze). Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek.

## **8. ZDANĚNÍ**

Daňové právní předpisy státu investora a daňové právní předpisy České republiky jako sídla Emitenta mohou mít dopad na příjmy z Dluhopisů. Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoliv druhu, ledaže by takováto srážka daní nebo poplatků byla vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takovéto platby. Pokud bude jakákoliv takováto srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takovéto platby, Emitent nebude povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje.

## **9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTÍ**

### **9.1 Případy porušení povinností**

Pokud nastane kterákoliv z níže uvedených skutečností a takováto skutečnost bude trvat (každá z takovýchto skutečností dále také jen "**Případ porušení povinností**"):

(a) *Neplacení*

jakákoliv platba v souvislosti s Dluhopisy nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 10 (deset) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo

(b) *Porušení jiných povinností*

Emitent nebo Ručitel nesplní nebo nedodrží kteroukoliv svou povinnost (jinou než uvedenou pod písm. (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek, resp. Záruky, a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 20 (dvacet) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo

(c) *Neplnění ostatních dluhů Emitenta nebo Ručitele*

jakýkoliv finanční dluh Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti v souhrnné částce přesahující 50 000 000 EUR (slovy: padesát milionů euro) nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně nebude příslušným dlužníkem uhrazen v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty k plnění, která byla původně stanovena; nebo jakýkoliv takovýto finanční dluh je prohlášen splatným před původním datem splatnosti jinak než na základě rozhodnutí dlužníka nebo (za předpokladu, že nenastal případ porušení povinností, jakkoliv označený) na základě rozhodnutí věřitele; nebo

(d) *Soudní a jiná rozhodnutí*

Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost nesplní jakoukoliv soudem, rozhodčím soudem nebo správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 50 000 000 EUR (slovy: padesát milionů euro) nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně, a to ani ve lhůtě 30 (třiceti) kalendářních dní od doručení takovéhoto pravomocného rozhodnutí Emitentovi, resp. příslušnému Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí; nebo

(e) *Protiprávnost*

povinnosti z Dluhopisů přestanou být zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro Emitenta nebo Ručitele stane protiprávním plnit kteroukoliv svou významnou povinnost podle Emisních podmínek nebo z Dluhopisů; nebo

(f) *Platební neschopnost*

Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost je v úpadku nebo podá návrh na vyhlášení konkurzu na svůj majetek, povolení restrukturalizace nebo podá podobný insolvenční návrh; ve vztahu k Emitentovi nebo Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti je podán nikoliv zjevně bezdůvodný insolvenční návrh; nebo soud nebo jiný orgán příslušné jurisdikce vyhlásí na majetek Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti konkurz, povolí restrukturalizaci nebo vydá jiné podobné rozhodnutí; nebo takovýto insolvenční návrh nebo řízení je soudem pozastaveno z toho důvodu, že Emitentův majetek, resp. majetek Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti, nepostačuje na úhradu nákladů řízení; nebo

(g) *Likvidace*

(i) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (ii) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Ručitele o zrušení Ručitele s likvidací; nebo

(h) *Zproštění se či ukončení Záruky*

Záruka nebo kterékoliv její ustanovení přestane být kdykoliv z jakéhokoliv důvodu platné a účinné, nebo Ručitel podal námitku kvůli neplatnosti nebo neúčinnosti Záruky nebo kteréhokoliv jejího ustanovení; nebo

(i) *Vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP*

Dluhopisy nebudou nejpozději k Datu emise přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP nebo jiném regulovaném trhu, který Regulovaný trh BCPP nahradí (popř. na obdobném trhu nástupce BCPP) nebo kdykoliv po tomto datu přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.; nebo

(j) *Ukončení podnikání*

Emitent nebo Ručitel přestane podnikat nebo přestane být oprávněn vykonávat hlavní předmět svojí činnosti;

potom

může kterýkoliv Vlastník Dluhopisů na základě svého uvážení písemným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od toho okamžiku nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu z těchto Dluhopisů v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definováno níže) a Emitent je povinen takovéto Dluhopisy (společně s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

## 9.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Veškeré částky splatné Emitentem kterémukoliv Vlastníkovi Dluhopisu podle předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, v kterém Vlastník Dluhopisu doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení adresované Emitentovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**"), ledaže by příslušné porušení povinností bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů, nebo by takovéto Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 těchto Emisních podmínek.

## 9.3 Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisu písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k Dluhopisům, které vlastní, a pouze za předpokladu, že takovéto odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny nejpozději 5 (pět) Pracovních dní předtím, než se příslušné částky stávají podle předcházejícího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takovéto odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

## **9.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů**

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

## **10. PROMLČENÍ**

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

## **11. ADMINISTRÁTOR**

### **11.1 Administrátor**

#### ***11.1.1 Administrátor a Určená provozovna***

Administrátorem je Česká spořitelna, a.s., a určená provozovna a platební místo (dále jen "**Určená provozovna**") je na následující adrese:

Česká spořitelna, a.s.  
Budějovická 1518/13a,b  
140 00 Praha 4

#### ***11.1.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna***

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a stanovit jinou nebo další Určenou provozovnu, případně stanovit další obstaravatele plateb. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů (v opačném případě o takové změně bude rozhodovat Schůze).

Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo stanovení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv takováto změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dní ode dne takového oznámení, pokud v takovémto oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabyde účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovémto Dni výplaty.

#### ***11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů***

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, neručí za dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů, nezajišťuje je ani jinak, a není v žádném právním vztahu s Vlastníkem Dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

### **11.2 Kotační agent**

#### ***11.2.1 Kotační agent***

Kotačním agentem je Česká spořitelna, a.s.

#### ***11.2.2 Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů***

V souvislosti s plněním povinností kotačního agenta Emise Kotační agent jedná jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníkem Dluhopisů.

## **12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK**

### **12.1 Působnost a svolání Schůze**

#### ***12.1.1 Právo svolat Schůzi***

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů (dále jen "**Schůze**"), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy; Vlastník Dluhopisu je oprávněn svolat Schůzi v případě, kdy Emitent



porušil svoji povinnost svolat Schůzi dle článku 12.1.2 níže. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpis jinak (zejména v případě, kdy svolává Schůzi Vlastník Dluhopisu v důsledku prodlení Emitenta se svoláním Schůze dle článku 12.1.2 níže). Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů v emisi, jichž se Schůze týká, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k příslušné emisi Dluhopisů, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

### **12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem**

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě (každý z případů níže dále jen "**Změna zásadní povahy**"):

- (a) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění);
- (c) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s obchodním závodem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisů nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů;
- (d) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;
- (e) že nastal Případ porušení povinností; a
- (f) změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů.

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by dle mínění Emitenta mohlo dojít ke kterémukoli Případu porušení povinností.

### **12.1.3 Oznámení o svolání Schůze**

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto článku 12.1.3 (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. (a) vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat.

Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

## **12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní**

### **12.2.1 Osoby oprávněné účastnit se Schůze**

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisu (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem Dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy

takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

### **12.2.2 Hlasovací právo**

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo.

### **12.2.3 Účast dalších osob na Schůzi**

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků Dluhopisů ve smyslu článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

## **12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze**

### **12.3.1 Usnášeníschopnost**

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

### **12.3.2 Předseda Schůze**

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem Dluhopisu nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem Dluhopisu nebo svolávajícími Vlastníky Dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

### **12.3.3 Společný zástupce**

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat svým jménem ve prospěch všech Vlastníků Dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění emisních podmínek Dluhopisů ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků Dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Takového společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Jakákoli případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude veřejnosti přístupná na webových stránkách uvedených v článku 13 těchto Emisních podmínek.

### **12.3.4 Rozhodování Schůze**

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. K přijetí ostatních usnesení Schůze stačí prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

### **12.3.5 Odročení Schůze**

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna.

Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek, během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 12.3.1.

## **12.4 Některá další práva Vlastníků Dluhopisů**

### ***12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze***

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (f) těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen "**Žadatel**"), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

### ***12.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů***

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek a Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen "**Žadatel**"), předčasně splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Tyto částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

### ***12.4.3 Náležitosti Žádosti***

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 těchto Emisních podmínek.

## **12.5 Zápis z jednání**

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (f) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

## **13. OZNÁMENÍ**

Jakékoliv oznámení Vlastníkům Dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude zpřístupněno a zveřejněno v českém jazyce na internetových stránkách Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>. Stanoví-li kogentní

ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

#### **14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ**

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky Dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti) je výlučně Městský soud v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

## PŘÍLOHA Č. 1 – FINANČNÍ ZÁRUKA

### FINANČNÍ ZÁRUKA

**Emise dluhopisů  
EPH Financing CZ, a.s.  
s pevným úrokovým výnosem 8,00 % p.a.  
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 000 000 000 Kč  
s možností navýšení až do 2 500 000 000 Kč  
se splatností v roce 2027  
ISIN CZ0003542102**

(dále jen "Záruka")

TUTO FINANČNÍ ZÁRUKU vydává společnost

**Energetický a průmyslový holding, a.s.**, společnost založená podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Ručitel**"), ve prospěch Vlastníků Dluhopisů (jak jsou tito definováni níže) (každý dále také "**Vlastník Dluhopisů**" a společně "**Vlastníci Dluhopisů**").

#### VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) Společnost **EPH Financing CZ, a.s.**, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), se rozhodla vydat emisi dluhopisů s pevným úrokovým výnosem, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až do 2 500 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy a pět set milionů korun českých), se splatností v roce 2027, ISIN CZ0003542102 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), a to v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími právními předpisy.
- (B) Ručitel má v úmyslu zaručit se za dluhy Emitenta ze všech Dluhopisů vydaných v rámci Emise formou finanční záruky ve smyslu českého zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen "**NOZ**").
- (C) Dluhopisy jsou vydávány podle českého práva v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**"). Tato Záruka tvoří nedílnou součást Emisních podmínek.
- (D) Pojmy, které jsou definovány v Emisních podmínkách, a nejsou v této Záruce definovány jinak, mají stejný význam i v této Záruce.

#### 1. Finanční záruka

- 1.1 Ručitel ve smyslu § 2029 a násl. NOZ bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, kdy Emitent z jakéhokoli důvodu nesplní jakoukoliv svoji povinnost ve vztahu k jakémukoli Dluhopisu řádně a včas, včetně jakékoliv potenciální povinnosti Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajícího z možné neplatnosti, neúčinnosti, zdánlivosti nebo nevymahatelnosti povinností z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů na základě výzvy Vlastníka Dluhopisů zaplatí takovou částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 10 (deseti) dní od doručení výzvy Vlastníka Dluhopisů Ručiteli.
- 1.2 Ručitel poskytuje finanční záruku za dluhy Emitenta až do výše 110 % jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených (či jinak neumořených) Dluhopisů, ovšem maximálně do celkové výše 2 750 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy a sedm set padesát milionů korun českých). Vlastník Dluhopisů je oprávněn vyzvat Ručitele k plnění finanční záruky opakovaně, dokud finanční záruka trvá. Tato finanční záruka je platná až do okamžiku splacení všech dluhů Dluhopisů. Vlastník Dluhopisů je oprávněn postoupit právo na uplatnění této finanční záruky na jakoukoliv třetí osobu. Tato Záruka je záruční listinou.

## **2. Prohlášení Ručitele**

- 2.1 Ručitel tímto bere na vědomí a potvrzuje, a to v plném rozsahu a bez nároku na prospěch z jakýchkoliv právních skutečností vylučujících odpovědnost nebo umožňujících námitky Ručitele, že je vázaný níže stanovenými povinnostmi. Ručitel tak potvrzuje a bere na vědomí, že nebude v žádném okamžiku zbaven svých povinností, a že jeho povinnosti nebudou omezeny jakoukoliv odkladnou lhůtou splnění dluhu nebo jiné povinnosti, vzdáním se práva nebo souhlasem daným Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě, nebo neúspěchem jakéhokoliv řízení o výkonu rozhodnutí vedeného proti Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě.
- 2.2 Ručitel dále potvrzuje a bere na vědomí, že:
- 2.2.1 nebude zbaven svých povinností v případě, že se Emitentovy povinnosti stanou neplatnými z důvodu nedostatku nebo omezení způsobilosti nebo pravomoci (včetně nedostatku oprávnění jednat na straně osob, které uzavřou jakoukoliv dohodu za Emitenta);
  - 2.2.2 jeho povinnosti vyplývající z této Záruky budou nadále platné a plně účinné bez ohledu na zrušení, fúzi, rozdělení, převzetí, jinou přeměnu nebo reorganizaci Emitenta, nebo zahájení insolvenčního řízení nebo jiného řízení podobné nucené správě nebo likvidaci Emitenta;
  - 2.2.3 neuplatní právo subrogace (právo vstupu ručitele do práv a právního postavení Vlastníka Dluhopisu ve vztahu k Emitentovi), ani neprovede žádné kroky k vymáhání práv nebo nároků vůči Emitentovi do doby, než budou splaceny veškeré částky a splněny všechny dluhy z Dluhopisů;
  - 2.2.4 jeho povinnosti vyplývající z této Záruky nebudou podmíněny platností nebo výkonem jakéhokoliv zajištění poskytnutého Emitentem nebo jakoukoliv jinou osobou Vlastníkům Dluhopisů nebo existencí nebo zřízením jakéhokoliv zajištění ve prospěch Vlastníků Dluhopisů; a
  - 2.2.5 ani oznámení, ani vznesení formálního požadavku vůči Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě není podmínkou pro placení nebo splnění povinností ze strany Ručitele podle této Záruky.

## **3. Trvající povinnosti Ručitele**

Povinnosti Ručitele vyplývající z této Záruky zůstanou platné a plně účinné až do doby, než budou splaceny veškeré částky a splněny všechny dluhy z Dluhopisů.

## **4. Splacení Emitentem**

Pokud bude platba přijatá Vlastníkem Dluhopisů, nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn Vlastníka Dluhopisů, prohlášena za neplatnou podle jakéhokoli pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu řízení proti Emitentovi, nebo jakémukoli řízení obdobnému nucené správě nebo likvidaci Emitenta, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností Ručitele a tato Záruka bude nadále platit tak, jako by taková platba byla vždy splatná či povinnost splnitelná ze strany Emitenta.

## **5. Odškodnění**

Jako zvláštní a alternativní ujednání Ručitel bezpodmínečně a neodvolatelně souhlasí s tím, že jakákoliv částka, kterou má Emitent zaplatit v souvislosti s Dluhopisy, avšak kterou z jakéhokoliv důvodu (ať už známého či neznámého Emitentovi, Ručiteli nebo jakémukoli Vlastníkovi Dluhopisů) nemůže uhradit Ručitel na základě této Záruky, bude přesto Ručitelem Vlastníkovi Dluhopisů do 14 (čtrnácti) dnů po obdržení písemné výzvy uhrazena, a to jako by byl Ručitel jediným hlavním dlužníkem. Tato povinnost odškodnění je povinností oddělenou a nezávislou na ostatních ujednáních této Záruky, tvoří oddělený a nezávislý nárok a bude platit bez ohledu na jakýkoli odklad poskytnutý kterýmkoli Vlastníkem Dluhopisů.

## **6. Závaznost Emisních podmínek**

Ručitel prohlašuje, že (i) je plně obeznámen s Emisními podmínkami, (ii) bude je dodržovat, zejména bude dodržovat jakákoliv omezení a plnit povinnosti uvedené v článku 4 Emisních podmínek, a (iii) bude jimi vázán.

## 7. Platby Ručitele

Veškeré platby Ručitele Vlastníkům Dluhopisů podle této Záruky budou realizovány bez jakýchkoliv srážek daní, poplatků nebo plateb jiného druhu, nebudou-li to vyžadovat právní předpisy. V případě, že takovouto srážku daní, poplatky nebo platbu jiného druhu vyžadují právní předpisy, Ručitel zaplatí Vlastníkům Dluhopisů takovouto sraženou částku navíc tak, aby Vlastníci Dluhopisů skutečně obdrželi stejnou částku, jakou by dostali, kdyby dluh plnil řádně a včas Emitent.

## 8. Výzva Ručiteli

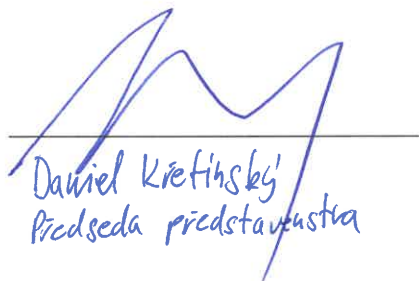
Jakákoliv výzva podle této Záruky musí být v písemné formě a musí být doručena na adresu sídla Ručitele, jak je tato adresa aktuálně zapsána v příslušném obchodním rejstříku. Takto podaná výzva bude považována za účinně doručenou okamžikem jejího skutečného doručení adresátovi, avšak s tím, že výzva, která by jinak nabyla účinnosti v den, který není pracovním dnem nebo po 12:00 hodině kteréhokoliv pracovního dne, nabude účinnosti až v první bezprostředně následující pracovní den. "Pracovní den" znamená kterýkoliv kalendářní den, kdy jsou pro veřejnost běžně otevřené banky v Praze a kdy se provádí vyrovnání plateb v Kč.

## 9. Rozhodné právo a řešení sporů

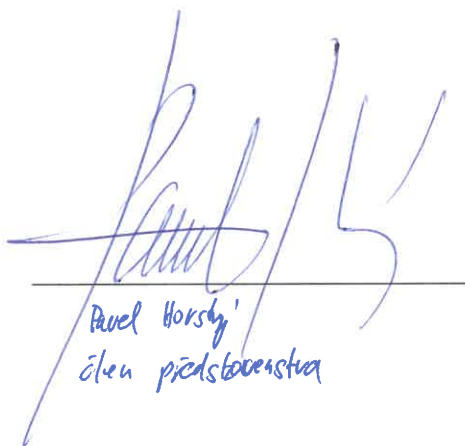
Tato Záruka se řídí právním řádem České republiky. K rozhodování sporů souvisejících s touto Zárukou je příslušný Městský soud v Praze.

V Praze dne 24.6. 2022

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.



Daniel Křetínský  
Předseda představenstva



Pavel Horský  
člen představenstva

## **V. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE**

Podle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných v nabídce Dluhopisů, kromě Hlavních spolumanažerů, kteří Dluhopisy umísťují na základě dohody typu "nejlepší snaha" (*best efforts*), a Ručitele, který nabídkou Dluhopisů nepřímo získává možnost financování subjektů ve Skupině EPH, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný.

Právním poradcem Hlavních spolumanažerů je PRK Partners s.r.o. advokátní kancelář.

Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. odměnu Hlavních spolumanažerů, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Hlavních spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, se budou pohybovat ve výši přibližně 19,5 mil. Kč v případě, že bude vydána celá předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů (tj. 1 000 000 000 Kč) k Datu emise.

Emitent očekává, že čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude v případě vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 1 000 000 000 Kč) k Datu emise přibližně 980 500 000 Kč. Čistý výnos z emise Dluhopisů bude poskytnut na základě smlouvy o úvěru Ručiteli, který jej primárně použít použije k úhradě poplatků a nákladů souvisejících s Emisí a financování potřeb Ručitele; konkrétní členění použití výnosů z nabídky Dluhopisů ze strany Ručitele není k datu Prospektu Emitentovi známo. Emitent očekává, že peněžní prostředky poskytnuté Ručiteli budou následně použity zejména k refinancování existujících úvěrů a zápůjček, k případné výplatě zisku akcionářům Ručitele a k financování dalších podnikatelských aktivit Skupiny EPH.

V případě maximálního navýšení objemu Emise (tedy až do celkové jmenovité hodnoty 2 500 000 000 Kč) Emitent očekává, že se celkové náklady na přípravu Emise (jak jsou popsány výše) budou pohybovat přibližně ve výši 45 mil. Kč. Emitent očekává, že v takovém případě (maximálního navýšení emise Dluhopisů až do celkové jmenovité hodnoty 2 500 000 000 Kč) bude čistý celkový výnos z emise Dluhopisů přibližně 2 455 000 000 Kč.



## VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na internetových stránkách Emitenta (<https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>) lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Informace	dokument	Stránky
Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2020	* <sup>34</sup>
Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2021	* <sup>35</sup>
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, včetně výroku auditora	Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2020	60-239
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, včetně výroku auditora	Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2021	66-240

Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 (ve znění opravy a doplnění), včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/link/EPH\\_FIN\\_CZ\\_2020\\_oprava\\_CNB\\_uprav.xhtml](https://www.ephholding.cz/link/EPH_FIN_CZ_2020_oprava_CNB_uprav.xhtml)

Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/link/EPH\\_FIN\\_CZ\\_VZ\\_2021\\_FINAL\\_signed.xhtml](https://www.ephholding.cz/link/EPH_FIN_CZ_VZ_2021_FINAL_signed.xhtml)

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph\\_annual-report\\_2020.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_annual-report_2020.pdf)

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph\\_2022\\_ar-1.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_2022_ar-1.pdf)

Všechny finanční údaje Emitenta i Ručitele uvedené výše vychází z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém EU, které jsou konzistentně uplatňovány (IFRS). Části výše uvedených dokumentů, které nebyly do Prospektu začleněny odkazem, nejsou pro investora významné, nebo informace z nich vybrané jsou přímo zmíněny v tomto Prospektu.

Veškeré výše uvedené dokumenty jsou rovněž k dispozici k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1.

<sup>34</sup> Zahrnuta odkazem je pouze zpráva auditora a účetní závěrka.

<sup>35</sup> Zahrnuta odkazem je pouze zpráva auditora a účetní závěrka.

## VII. INFORMACE O EMITENTOVÍ

### 1. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ

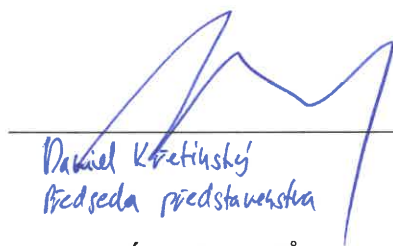
#### 1.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost EPH Financing CZ, a.s., se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze, za níž jednají níže uvedené osoby.

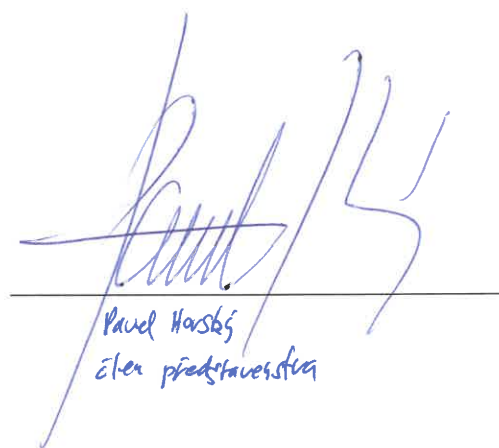
Emitent prohlašuje, že podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze dne 24. 6. 2022

Za EPH Financing CZ, a.s.



Daniel Křetínský  
předseda představenstva



Pavel Horst  
člen představenstva

#### 1.2 ZPRÁVY ZNALCŮ

Do dokumentu není, s výjimkou zpráv auditora zahrnutých odkazem, zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

#### 1.3 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Některé informace uvedené v Prospektu pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací uveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

V kapitole II.3 (*Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům*) byla ve vztahu k inflaci citována Makroekonomická predikce Ministerstva financí ČR z dubna 2022.

V kapitole VIII.4.3 (*Postavení Ručitele na trhu*) tohoto dokumentu byl na určení pozice SE na trhu s elektřinou použit údaj publikovaný Slovenským elektroenergetickým dispečinkem.

V kapitole VIII.5 (*Organizační struktura a dceřiné společnosti*) tohoto dokumentu byly použity ke stanovení podílů a postavení společností ze Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ, ČEPS, TERNA, Ministerstva hospodářství Slovenské republiky, ENTSOG (The European Network of Transmission System Operators for Gas), Eurostat, Kohlenwirtschaft, e.V. a DEBRIV.

#### 1.4 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta nebo Ručitele, kteří jsou popsáni v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality Dluhopisů.

Investoři by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

## 2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 a od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 byly auditovány:

<i>Auditorská firma:</i>	Deloitte Audit s.r.o.
<i>Osvědčení č.:</i>	079
<i>Sídlo:</i>	Italská 2581/67, 120 00 Praha 2
<i>Členství v profesní organizaci:</i>	Komora auditorů České republiky
<i>Odpovědná osoba:</i>	David Batal
<i>Osvědčení č.:</i>	2147

Auditor, společnost Deloitte Audit s.r.o., nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvažil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztah k Hlavním spolumanažerům či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.

## 3. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – v části II (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

## 4. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

### 4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	EPH Financing CZ, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	sp. zn. B 20854 vedená Městským soudem v Praze
<i>IČO:</i>	043 02 575
<i>LEI:</i>	315700JE7S5OSPRDNW76
<i>Datum vzniku:</i>	7. 8. 2015, Emitent byl založen na dobu neurčitou
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	may@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz (informace na těchto stránkách nejsou, s výjimkou informací zahrnutých do tohoto dokumentu formou odkazu, součástí Prospektu)

### 4.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

Emitent byl založen dne 24. 7. 2015 podle českého práva jako česká akciová společnost. Emitent vznikl dne 7. 8. 2015 na základě zápisu Emitenta v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze. Identifikační číslo Emitenta je IČO: 043 02 575. Emitent je účelově založenou společností.

Dne 30. 9. 2015 Emitent začal vydávat emisi dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 30. 9. 2018 a úrokovým výnosem 4,20 % p.a., ISIN CZ0003513012. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 3 mld. Kč.

Dne 9. 12. 2016 Emitent začal vydávat emise dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 9. 6. 2020 a úrokovým výnosem 3,50 % p.a., ISIN CZ0003515413. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 3 mld. Kč.

Dne 13. 7. 2018 Emitent začal vydávat emise dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 16. 7. 2022 a pohyblivým úrokovým výnosem (6M PRIBOR plus 2,00 % p.a.), ISIN CZ0003519407. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 2 601 000 tis. Kč. Dne 17. 3. 2020 Emitent začal vydávat emise dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 7 500 000 tis. Kč, se splatností 17. 3. 2025 a úrokovým výnosem 4,50 % p.a., ISIN CZ0003524464. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 7 500 000 tis. Kč.

Výnosy z výše uvedených emisí dluhopisů Emitenta byly poskytnuty Ručiteli prostřednictvím smluv o úvěru. Popis těchto úvěrových smluv, které jsou ke dni Prospektu nesplacené, je uveden v kapitole VII.13 (*Významné smlouvy*).

#### **4.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO EMITENTA**

Emitent plní veškeré své dluhy řádně a včas. Emitent si není vědom jakékoli pro něj specifické nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

#### **4.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ**

Emitentovi ani jeho cenným papírům nebyl přidělen rating.

#### **4.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚRŮ**

Od posledního finančního roku, tj. za období od 1. 1. 2022 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné změně struktury financování Emitenta.

#### **4.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ EMITENTA**

Emitent byl založen za účelem vydávání dluhopisů a financování společností ve Skupině EPH. Zdrojem jeho budoucího financování jsou tak zejména výnosy z emisí dluhopisů a výnosy z financování poskytnutého společnostem ve Skupině EPH (zejména Ručiteli) formou zápůjček/úvěrů.

### **5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ**

#### **5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI**

Emitent je účelově založenou společností pro účely vydání Dluhopisů. Hlavním předmětem činnosti Emitenta je poskytování zápůjček, úvěrů nebo jiných forem financování spřízněným společnostem ve Skupině EPH, zejména Ručiteli.

Emise Emitentem dosud vydaných dluhopisů jsou blíže popsány v kapitole VII.4.2 (*Historie a vývoj Emitenta*); zápůjčky a úvěry poskytnuté Emitentem členům Skupiny EPH jsou blíže popsány v kapitole VII.13 (*Významné smlouvy*) tohoto dokumentu.

Podle zápisu v obchodním rejstříku předmět činnosti Emitenta představuje Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, přičemž předmětem činnosti je zejména správa vlastního majetku.

#### **5.2 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU**

Vzhledem ke své hlavní činnosti Emitent jako takový nesoutěží na žádném trhu a nemá žádné relevantní tržní podíly a postavení.

## **6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI**

### **6.1 POZICE EMITENTA VE SKUPINĚ EPH**

Emitent má jediného akcionáře, a to Ručitele – společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založenou a existující podle českého práva. Energetický a průmyslový holding, a.s., vlastní 100 % akcií Emitenta a vykonává 100 % hlasovacích práv spojených s těmito akciemi.

Emitent nemá žádnou kapitálovou účast v jakékoli jiné osobě.

Bližší informace o Ručiteli a jeho organizační a akcionářské struktuře jakož i struktuře celé Skupiny EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole VIII.5 (*Organizační struktura a dceřiné společnosti*) tohoto dokumentu.

### **6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY**

Bližší informace o Skupině EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole VIII.5 (*Organizační struktura a dceřiné společnosti*) tohoto dokumentu.

### **6.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY**

Emitent je zcela závislý na své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., což vyplývá z jejího vlastnictví 100% podílu na základním jmění a hlasovacích právech v Emitentovi.

Emitent byl zřízen za účelem vydávání dluhopisů a poskytování zápůjček a úvěrů nebo jiného financování subjektům ze Skupiny EPH, zejména Ručitele. Schopnost Emitenta splnit dluhy tak bude významně ovlivněna schopností daného člena Skupiny EPH splnit dluhy vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na daném členovi Skupiny EPH a jeho hospodářských výsledcích.

Ke dni vypracování tohoto Prospektu Emitent poskytl své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. financování formou zápůjček. Žádné jiné osobě neposkytl zápůjčky/úvěry, ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.

## **7. INFORMACE O TRENDECH**

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné auditované účetní závěrky Emitenta nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek ani nenastaly jakékoli významné změny finanční výkonnosti Emitenta či Skupiny EPH.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta nejméně na běžný finanční rok.

Bližší informace o trendech, které ovlivňují Ručitele a zprostředkovaně i Emitenta jsou uvedeny v kapitole VIII.6 (*Informace o trendech*) tohoto dokumentu.

## **8. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU**

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

## **9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY**

### **9.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA**

Obchodní vedení Emitenta, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 3 členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je do odvolání valnou hromadou. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanovy nebo zákon nesvěří jinému orgánu společnosti.

Žádné osoby nebyly ustanoveny do funkce vrcholového managementu Emitenta, společnost řídí přímo členové představenstva.

Členové představenstva Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

**Daniel Křetínský**, předseda představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je také předsedou představenstva Ručitele.

Pan Křetínský má bakalářský titul v politologii a magisterský titul a doktorát v oboru právo z Masarykovy univerzity v Brně.

Daniel Křetínský dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- předseda představenstva Ručitele
- předseda představenstva EP Corporate group, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Active Radio a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- předseda představenstva EP Global Commerce a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Evropa 2, spol. s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Mall Group a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti RADIO BONTON a.s., Česká republika
- jediný akcionář společnosti SPRITER, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti INTERNATIONAL MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Czech Radio Center a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EC Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Letná Properties, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Letná Properties II, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Nadační fond AC Sparta Praha, Česká republika
- člen představenstva CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- jednatel společnosti United Energy Moldova, s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti Serafico investment s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Kapsova Vila, a.s., Česká republika
- jediný akcionář společnosti Paťanka Properties, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ANDELTA, a.s., Česká republika
- člen představenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Investment II S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen statutárního orgánu společnosti 1890s holdings a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti CE Electronics Holding a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen statutárního orgánu společnosti EP Real Estate, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Sport Holdings, a.s., Česká republika
- předseda správní rady společnosti EPHCEI HoldCo a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti FoundHold EP Corporate Group a.s., Česká republika
- předseda správní rady společnosti Nadace EP Corporate Group, Česká republika

- člen statutárního orgánu společnosti Old Queen Street, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Paris Real Estate I a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Paris Real Estate II a.s., Česká republika
- jednatel společnosti WH HOLDING LIMITED, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Global Commerce GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce III GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce IV GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce V GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce VI GmbH, Německo

**Marek Spurný**, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 20. 11. 1974

Marek Spurný je i členem představenstva Ručitele. Pan Spurný má magisterský titul v oboru právo, který vystudoval na Palackého univerzitě v Olomouci.

Marek Spurný dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen představenstva Ručitele
- člen dozorčí rady společnosti Heureka Group a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti, EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Ukraine B.V., Nizozemsko
- předseda dozorčí rady společnosti PT měření, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ACS PROPERTIES, Česká republika
- zástupce společnosti EP Investment Advisors, s.r.o. při výkonu funkce komplementáře společnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- člen představenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Slovak Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Seattle Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPH Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti SPP Infrastructure Financing B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Slovakia B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Yuzivska B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Investment II S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen představenstva společnosti VESA Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen představenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Fiume Santo S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie

- jednatel společnosti EP UK Finance Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP SHB Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Langage Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Waste Management Limited, Velká Británie
- člen správní rady společnosti EPHCEI HoldCo a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti FoundHold EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Patamon a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Boldore a.s., Česká republika
- místopředseda dozorčí rady společnosti CE Electronics Holding a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP BidCo a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP BidCo Storage, a.s. Česká republika
- jednatel společnosti EP Equity Investment II S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen statutárního orgánu společnosti EP HoldCo a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Sport Holdings, a.s., Česká republika

**Pavel Horský**, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 23. 4. 1973

Pavel Horský je i členem představenstva Ručitele, kde vykonává funkci finančního ředitele. Dříve než začal pracovat ve společnosti EPH, pracoval jako poradce pro oblast tržního rizika ve společnosti RBS. Pan Horský má magisterský titul v oboru matematiky a fyziky, který vystudoval na Masarykově univerzitě v Brně.

Pavel Horský dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen představenstva Ručitele
- člen představenstva společnosti Vesa Equity Investment S.a r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen správní rady Vzdušná Properties a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Heureka FinCo SK a.s., Slovenská republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Heureka Group, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Resources CZ a.s, Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Slovakia B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPH Gas Holding B.V., Nizozemsko
- člen představenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP SHB Limited, Velká Británie



- jednatel společnosti EP UK Finance Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Langage Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Waste Management Limited, Velká Británie
- člen správní rady společnosti EPHCEI HoldCo a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti FoundHold EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- jednatel společnosti Ogen s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti PT Holding Investment B.V., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Eggborough Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Equity Investment II S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen dozorčí rady EP Sport Holdings, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Patamon a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Global Commerce GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce III GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce IV GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce V GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce VI GmbH, Německo

Pracovní adresou všech členů představenstva Emitenta je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

## 9.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA

Dozorčí rada Emitenta má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je do odvolání valnou hromadou. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou na jejím zasedání přítomni alespoň 2 členové dozorčí rady. K přijetí usnesení je třeba, aby pro něj hlasovali nejméně 2 členové dozorčí rady. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může také za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Určený člen Dozorčí rady zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti členu představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

### **Jan Špringl**

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 17. 4. 1978

Pan Špringl získal magisterský titul v oboru ekonomie na Fakultě podnikohospodářské Vysoké školy ekonomické v Praze.

Jan Špringl dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen představenstva Ručitele
- jednatel společnosti EP Waste Management Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP NI Energy Limited, Česká republika
- člen představenstva společnosti, EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- společník společnosti Poliklinika Vršovice spol s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva NAFTA a.s. – organizační složka, Česká republika

- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti SSE – Solar, s.r.o., Slovenská republika
- jednatel společnosti Stredoslovenská energetika – Project Development, s.r.o., Slovenská republika
- člen dozorčí rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Bergbau AG, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Kraftwerke AG, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP Germany GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP Mehrum GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Lynemouth Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Invest Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti Eggborough Power Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Energy Scanner Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Ballylumford Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Kilroot Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Langage Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP SHB Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Finance Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti Tynagh Energy Limited, Irská republika
- jednatel společnosti Slovak Power Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Dublin Energy Limited, Irská republika
- jednatel společnosti EP France S.A.S., Francie

#### **Ondřej Novák**

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 4. 2. 1986

Pan Novák má magisterský titul v oboru právo, který vystudoval na Karlově univerzitě v Praze.

Ondřej Novák dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen dozorčí rady společnosti Elektrárny Opatovice, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- člen představenstva společnosti Active Radio a.s., Česká republika
- jednatel společnosti Evropa 2, spol. s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti RADIO BONTON a.s., Česká republika

#### **Petr Sekanina**

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 9. 11. 1973

Pan Sekanina má magisterský titul v oboru matematiky a ekonomie z Masarykovy univerzity v Brně.

Petr Sekanina dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Auto, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti BAULIGA a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- člen představenstva Plzeňská teplárenská a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika

- člen dozorčí rady společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPPE Germany a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- zástupce společnosti EP Auto, s.r.o. při výkonu funkce komplementáře společnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva společnosti, Stredoslovenská energetika Holding, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- člen představenstva společnosti SSE – MVE, s.r.o., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Boldore a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP BidCo a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP HoldCo a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Patamon a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Global Commerce GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce III GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce IV GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce V GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce VI GmbH, Německo
- člen dozorčí rady společnosti EP Corporate Group, a.s., Česká republika

Pracovní adresou všech členů dozorčí rady je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

### 9.3 VÝBOR PRO AUDIT

Emitent má zřízen výbor pro audit. Výbor pro audit zejména sleduje postup sestavování účetní závěrky; hodnotí účinnost vnitřní kontroly společnosti, vnitřního auditu a systémů řízení rizik, schvaluje přijetí neauditních sužeb Emitentem ze strany auditora, vykonává další činnosti, které jsou uvedené ve stanovách nebo jejichž působnost vyplývá z obecně závazných právních předpisů.

Členy výboru pro audit jsou Monika Ustýnková, Hana Tápalová, Jakub Šteinfeld.

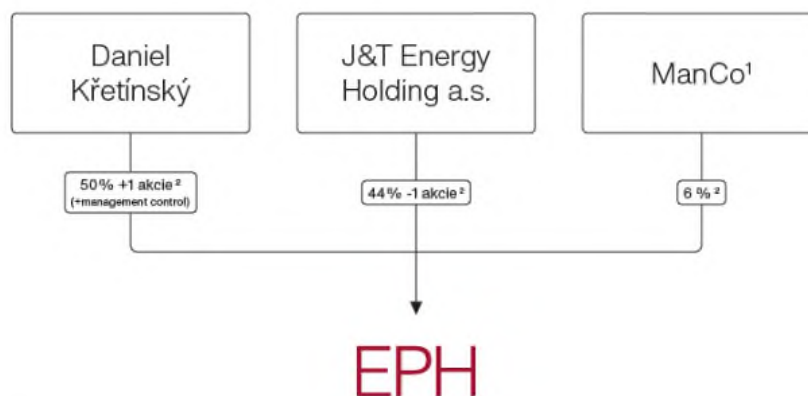
### 9.4 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva nebo členů dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

## 10. JEDINÝ AKCIONÁŘ

Jediným akcionářem Emitenta je Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená a existující podle českého práva, která vykonává svá práva prostřednictvím valné hromady. Společnost EP Corporate Group, a.s. vlastní akcie představující podíl ve výši 56 % + 1 akcie na základním kapitálu a podíl ve výši 56 % + 1 akcie na hlasovacích právech Ručitele (z toho 6 % nepřímo vlastní společnost založená a ovládaná manažery EPH), a (ii) společnost J&T ENERGY HOLDING vlastní akcie představující podíl ve výši 44 % - 1 akcie na základním kapitálu a podíl ve výši 44 % - 1 akcie na hlasovacích právech Ručitele. Konečným majoritním vlastníkem a ovládající osobou společností EP Corporate Group je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Níže je znázorněna zjednodušená akcionářská struktura Ručitele.

# Akcionářská struktura



1 ManCo = Společnost manažerů EPH  
2 Nepřímé podíly

Zdroj: EPH

Proti zneužití kontroly ovládající osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou (zpráva o vztazích mezi propojenými osobami). Zprávu Emitent zpracovává každoročně a je podle příslušných právních předpisů přezkoumávána dozorčí radou, a je součástí auditované výroční zprávy. Prostřednictvím dozorčí rady a auditu je zajištěna kontrola údajů uvedených ve zprávě.

Emitentovi nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Emitentem. K datu tohoto Prospektu nebyla přijata žádná opatření, která by mohla zajistit, aby nenastalo zneužití kontroly.

Daniel Křetínský je ovládající osobou řady dalších společností, které nepatří do Skupiny EPH.

## 11. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

### 11.1 HISTORICKÉ ROČNÍ FINANČNÍ INFORMACE

Emitent vyhotovil účetní závěrky za účetní období končící 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021. Tyto účetní závěrky byly ověřeny auditorem a jsou sestaveny podle Mezinárodních účetních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS).

Historické finanční údaje Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021 byly ověřeny auditorem, a to společností Deloitte Audit s.r.o. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad". Tyto údaje jsou do tohoto dokumentu zahrnuty odkazem (viz část VI. – *Informace zahrnuté odkazem*).

### 11.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Od data zveřejnění auditované účetní závěrky Emitenta za rok 2021 Emitent neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

### 11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Dle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhají ani nehrozí, ani v období předešlých 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta nebo Skupiny EPH.

## **11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE EMITENTA**

Od data zveřejnění auditované účetní závěrky Emitenta za rok 2021 do data vyhotovení tohoto Prospektu nenastaly žádné významné změny ve finanční pozici Emitenta.

## **12. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY**

### **12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL**

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu činí výše základního kapitálu Emitenta 2 .00 0.000 Kč, který byl plně splacen. Akcie Emitenta nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a všechny jsou v listinné podobě. Emitent nevydal žádné cenné papíry, které by opravňovaly k uplatnění práva na výměnu za jiné účastnické cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných účastnických cenných papírů. Akcie Emitenta jsou volně převoditelné, k jejich převodu ani k jejich zastavení není potřeba žádného souhlasu Emitenta. Hlasovací práva s nimi spojená nejsou nijak omezena.

### **12.2 STANOVY**

Emitent byl založen podle českého práva na dobu neurčitou jako akciová společnost a byl zapsán k 7. 8. 2015 do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20854. Emitent je akciovou společností – cíle a účely Emitenta jsou popsány v čl. 4 stanov (správa vlastního majetku), které jsou založeny ve sbírce listin u příslušného rejstříkového soudu, resp. kapitole VII. 5.1 (*Hlavní činnosti*) tohoto dokumentu.

## **13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY**

Níže Emitent uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti Emitenta, které mohou být z hlediska Emitenta považovány za významné.

Emitent jako věřitel, uzavřel dne 16. 7. 2018 smlouvu o úvěru s Ručitelem jako dlužníkem, na základě které poskytl Ručiteli úvěr až do výše 4,5 miliardy Kč z čistého výnosu emise dluhopisů ISIN CZ0003519407. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 13. 7. 2022.

Emitent jako věřitel, uzavřel dne 13. 3. 2020 smlouvu o úvěru s Ručitelem jako dlužníkem, na základě které poskytl Ručiteli úvěr až do výše 7,5 miliard Kč z čistého výnosu emise dluhopisů ISIN CZ0003524464. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 14. 3. 2025.

Očekává se, že obdobná smlouva bude uzavřena ohledně čistého výnosu emise Dluhopisů. Nepředpokládá se, že Emitent uzavře jinou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku povinnosti nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny EPH, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů.

## **14. DOSTUPNÉ DOKUMENTY**

Plné znění stanov a povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta a Ručitele, včetně příloh a auditorských výroků k nim, a jakýmkoli případným dokumentům týkajícím se Záruky jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

## VIII. INFORMACE O RUČITELI

### 1. OPRAVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidované auditované účetní závěrky Ručitele za období od 1. 1. 2020 do k 31. 12. 2020 a od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 sestavené podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS) byly auditovány:

Auditorská firma: Deloitte Audit s.r.o.  
Osvědčení č.: 79  
Sídlo: Italská 2581/67, Praha 2 – Vinohrady, 120 00

Členství v profesní organizaci: Komora auditorů České republiky  
Odpovědná osoba: Ladislav Šauer  
Osvědčení č.: 2261

Auditor, společnost Deloitte Audit s.r.o., nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Ručiteli. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvažil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Ručitelem nebo akcií či podílů společností tvořících s Ručitelem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Ručitele nebo jakoukoli kompenzaci od Ručitele, (iii) členství v orgánech Ručitele a (iv) vztah k Hlavním spolumanažerům či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.

### 2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – v části II (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

### 3. ÚDAJE O RUČITELI

#### 3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Obchodní firma: Energetický a průmyslový holding, a.s.  
Místo registrace: Česká republika, sp. zn. B 21747 vedená Městským soudem v Praze  
IČO: 283 56 250  
LEI: 31570010000000090208  
Datum vzniku: Ručitel vznikl dne 10. 8. 2009. Ručitel byl založen na dobu neurčitou.  
Právní forma: akciová společnost  
Rozhodné právo: Ručitel se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem. Ručitel se dále řídí předpisy v oblasti energetiky, zejména Energetickým zákonem, a nepřímo i slovenskými, německými, anglickými, irskými a francouzskými zákony v oblasti energetiky, mimo jiné i Slovenským zákonem o regulaci a Slovenským zákonem o energetice, německým zákonem o odvětví energetiky (*EnWG*), italskou normou 79/1999 o výrobě a prodeje elektřiny, anglickým zákonem o elektřině (*Electricity Act*) z roku 1989, anglický zákonem o plynu (*Gas Act*) z roku 1986, nařízením o elektřině 1992 (*Electricity (Northern Ireland) Order 1992*), irským zákonem o regulaci elektřiny z roku 1999 (*Electricity Regulation Act 1999*) a francouzským energetickým zákonem (*Code de l'énergie*). Ručitel provedl tzv. opt-in podle § 777 odst. 5 ZOK a podřídil se ZOK jako celku.  
Sídlo: Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha  
Telefonní číslo: +420 232 005 100  
E-mail: investorsrelations@epholding.cz  
Web: www.epholding.cz (informace na těchto stránkách nejsou, s výjimkou informací zahrnutých do tohoto dokumentu formou odkazu, součástí Prospektu)

### 3.2 HISTORIE A VÝVOJ RUČITELE A SKUPINY EPH

Vedoucí tým současné EPH se začal formovat v roce 2001 v rámci větve korporátních investic skupiny J&T Finance Group v čele s Danielem Křetinským. Krátce po svém vytvoření se tým začal zaměřovat na korporátní investice v energetickém průmyslu, změnil svůj přístup a z finančního investora se stal strategickým investorem. S touto změnou strategie větve korporátních investic dosáhla limitu své schopnosti dalšího rozvoje podnikání z důvodu omezení, které vyplývaly z jejího členství v J&T Finance Group.

V důsledku toho skupiny J&T Finance Group a PPF Group založily v roce 2009 EPH jako platformu pro strategické investice v energetice a přidružených odvětvích. J&T Finance Group (prostřednictvím Milees Limited a Biques Limited) přispěla svým majetkem do EPH výměnou za 40% účast v EPH a PPF Group koupila 40% podíl za hotovost. Daniel Křetinský získal 20% účast výměnou za majetkový příspěvek a za jeho partnerskou účast ve skupině J&T Finance Group. V roce 2010 byla společností EPH vytvořena Skupina EPE a podíly v současných dceřiných společnostech, které v té době vlastnila EPH, byly přidány do EPE.

Následující časový harmonogram nabízí přehled vývoje EPH prostřednictvím přímých akvizic nebo akvizic přičleněnými organizacemi, které byly následně zařazeny do EPH:

- V roce 2004 získala skupina J&T 34% majetkový podíl v Pražské energetice a.s. (PRE);
- V roce 2005 získala skupina J&T 85,16% majetkový podíl v United Energy a.s. (UE);
- V letech 2006 a 2008 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v Plzeňské energetice a.s. (PE) (50 % v roce 2006 a 50 % v roce 2008) a v roce 2008 zvýšila svůj podíl v PRE na 41,1 %;
- V roce 2009 získal subjekt kontrolovaný Danielem Křetinským 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG;
- V roce 2009 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v International Power Opatovice, v právním předchůdci EOP, a menšinový podíl v PT;
- V roce 2009 byla založena společnost EPH a majetkové podíly ve společnostech PRE, PE, UE, PT, První energetická, a.s. (v současné době sloučena s EPET) a EPET (dříve United Energy Trading, a.s.) skupina J&T vložila do EPH a společnost EOP prodala společnosti EPH;
- V roce 2010 se v rámci swapové transakce vlastnický podíl společnosti EPH v PT zvýšil na 72,98 % a byl odprodán podíl v PRE;
- V roce 2010 vznikla společnost EPE a společnost EPH do ní vložila majetkové podíly v PE, UE, První energetická, a.s. a EPET, stejně jako část podílu v PT;
- V roce 2011 subjekt kontrolovaný Danielem Křetinským vložil 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG do EPE a zbývající majetkové podíly společností EOP a EPE v PT vložila společnost EPH do společnosti EPE;
- V roce 2011 společnost EPE získala další podíl ve společnosti PT, čímž se stala 73,3% vlastníkem;
- V roce 2012 v rámci stejné transakce získala společnost EPE zbývající 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG a společnost EPE (přes PT) prodala svůj podíl ve společnosti Energotrans a.s. (Energotrans), což je výrobce tepla v České republice, ale ponechala si dlouhodobou smlouvu se společností Energotrans na nákup tepla, které distribuuje prostřednictvím společnosti PT;
- V roce 2012 uzavřela společnost EPE dohodu s hlavním městem Prahou, týkající se řízení běžného provozu společnosti PT, na základě které se společnost EPE ujala řízení společnosti;
- V roce 2012 získala EPE 41,9% majetkový podíl ve společnosti Schkopau (včetně práva na požitky z věci ze 400 MWe celkové kapacity elektrárny), která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společností MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie;
- V roce 2013 získala EPH společnost Slovak Gas Holding (SGH), která vlastnila 49 % akcií a manažerskou kontrolu nad Slovenským plynárenským průmyslem (SPP). Následně v roce 2014 proběhla reorganizace skupiny SPP, v rámci které byla mimo jiné vytvořena Skupina SPP Infrastructure (SPPI), která mimo jiné zahrnuje společnosti Eustream, SPPD, NAFTA a SPP Storage. SPPI je nadnárodní energetická společnost s významným postavením mezi plynárenskými hráči v Evropě;
- V roce 2013 společnost EPE dokončila akvizici společnosti HSR, která vlastní elektrárnu Buschhaus s čistým výkonem 352 MWe a uhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt, od společnosti E.ON;
- V roce 2013 dokončila společnost EPH akvizici 49% kapitálového podílu (včetně kontroly řízení) ve Středoslovenské energetice, a.s. (SSE), což je slovenský distributor a dodavatel elektrické energie, od E.D.F.;

- Na konci roku 2013 EPH odkoupila od společnosti E.ON 40% podíl ve společnosti NAFTA, která se zabývá skladováním plynu a průzkumem a těžbou uhlovodíků. Další nepřímý podíl ve společnosti NAFTA drží EPH prostřednictvím SPPI;
- V roce 2014 PPF prodala své akcie EPH a nabyvatelem těchto akcí se stal přímo EPH. Tím došlo ke změnám vlastnické struktury Ručitele. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolovali každý po 33,33 % hlasovacích práv a společně ovládali Skupinu EPH. Zbytek hlasovacích práv vykonávali private equity struktury J&T;
- V roce 2014 získala EP Infrastructure, a.s. (EPIF), která v té době byla 100% dceřinou společností EPH, všechny akcie EPE držené společností EPH; EPIF byla v prosinci 2013 založena jako CE Energy, a.s. v roce 2016 byla přejmenována na EPIF;
- V roce 2014 získala EPE 60% podíl ve společnosti EŽC a.s. (přejmenováno na EP Cargo, a.s.) a 60% podíl ve společnosti PGP Terminal, a.s.;
- V lednu 2015 získala EPH 100% podíl ve společnosti Eggborough Power Limited, provozující černouhelnou elektrárnu v anglickém Eggborough;
- V prosinci 2014 EPH uzavřela smlouvu o koupi portfolia<sup>36</sup> italských plynových a uhelných elektráren s celkovým výkonem 4,7 GWe. Koupě byla vypořádána v červnu (v případě vypořádání podílu ve společnosti Ergosud S.p.A. v červenci) 2015 (pozn. tato akvizice je reflektována v konsolidované účetní závěrce Ručitele od 1. 7. 2015 resp. 1. 8. 2015 v případě společnosti Ergosud S.p.A.);
- V prosinci 2015 získala EPE majoritní podíl ve společnosti Budapesti Erőmű Zrt., která vlastní tři paroplynové zdroje a pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti (konsolidovaná účetní závěrka Ručitele reflektuje tuto akvizici od 1. 12. 2015);
- V lednu 2016 získala Skupina EPH 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth (společnost Lynemouth Power Limited) ve Spojeném království, která byla následně Skupinou EPH přestavěna na zdroj spalující biomasu;
- V roce 2016 zahájila EPH prodej 31% podílu ve společnosti EPIF skupině institucionálních investorů pod záštitou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA). Transakce byla dokončena v únoru 2017, s tím že EPH zůstává majoritním vlastníkem společnosti EPIF;
- V průběhu roku 2016 a 2017 byla vyčleněna část portfolia EPH zaměřující se především na těžbu a výrobu elektřiny v západní Evropě do podskupiny EPPE. EPH je 100% vlastníkem společnosti EPPE;
- V září 2017 EPPE převzala prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments 100% podíl v paroplynových elektrárnách Langage a South Humberbank od společnosti Centrica, plc.;
- V září 2017 EPPE převzala prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EPPE Germany 100% podíl ve společnosti Kraftwerk Mehrum, která provozuje černouhelnou elektrárnu Mehrum v oblasti severního Německa nedaleko města Hannover od bývalých vlastníků Stadtwerke Hannover AG (83,3% podíl) a BS|ENERGY – Braunschweiger Versorgungs-AG & Co. KG (13,7% podíl);
- V listopadu 2017 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments převzala RVA Group – poradenskou společnost zabývající se demolicemi;
- V prosinci 2017 získala Skupina EPH 100% podíl ve dvou italských společnostech primárně zaměřených na výrobu elektrické energie z biomasy. BIOMIT s elektrárnou spalující biomasu (46 MW), fotovoltaickou elektrárnou (1,24 MW), BIOMCRO s elektrárnou spalující biomasu s celkovým výkonem 27 MW a 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l, která přímo zajišťuje dodávky biomasy;
- V prosinci 2017 společnost EPE zvýšila prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti PTHI podíl ve společnosti PT, čímž se stala jejím 98% vlastníkem;
- V květnu 2018 EPIF převzala 100% podíl ve společnosti PE od společnosti EPE;
- Dne 31. října 2018 Skupina EPH dokončila fúzi společnosti PE s PLTEP jako nástupnickou společností, ve které má nyní Skupina EPH kontrolu nad řízením a majetkovou účast ve výši 35 %. Výsledky PE byly odpovídajícím způsobem zahrnuty do účetní závěrky EPIF pomocí metody úplné konsolidace pouze za období do 31. října 2018, zatímco od 1. listopadu 2018 byly stejnou metodou zahrnuty do účetní závěrky EPIF výsledky PLTEP;

<sup>36</sup> Bližší informace o struktuře portfolia, tedy které společnosti a která aktiva byla předmětem transakce, lze nalézt v kapitole VIII.5.2 (*Popis významných společností skupiny Ručitele*).



- V prosinci 2018 společnost NAFTA, prostřednictvím svojí dceřiné společnosti NAFTA Bavaria GmbH, převzala od společnosti DEA Deutsche Erdoel AG a Storengy Deutschland GmbH podzemní zásobníky zemního plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v německém Bavorsku;
- V prosinci 2018, Skupina EPH dokončila reorganizaci, v rámci které PT prodala 100% podíl ve společnosti PT Real Estate, a.s., Skupině EPH za protihodnotu 1,30 miliardy Kč (přibližně 50 milionů EUR). PT Real Estate, a.s. vlastní akcie společností, která vlastní převážně nevyužité pozemky a nemovitý majetek;
- V roce 2018 dokončila Skupina EPPE kompletní přestavbu elektrárny Lynemouth na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy;
- S účinností od 1. ledna 2019, Stredoslovenská energetika, a.s. změnila své obchodní jméno na Stredoslovenská energetika Holding, a.s. K 1. lednu 2019 byla Skupina SSE reorganizována tak, aby vytvořila holdingovou strukturu. K 1. lednu 2019, byla část podnikání SSE vložena do dceřiné společnosti Stredoslovenská energetika Obchod, a.s., která s účinností od 1. ledna 2019 změnila své obchodní jméno na SSE. Příslušná vložená část podnikání zahrnovala veškeré aktivity a zaměstnavatelské záležitosti týkající se nákupů a dodávek elektřiny a plynu, poskytování podpůrných energetických služeb a projektů energetické účinnosti a dalších souvisejících obchodních divizí. Současně dne 1. ledna 2019 byla, kromě dalších podobných transakcí, vložena do dceřiné společnosti SSE – MVE, s.r.o., rovněž část podnikání SSE, která představovala veškeré činnosti a zaměstnavatelské záležitosti týkající se vodních elektráren;
- V únoru 2019 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP New Energy Italia převzala elektrárnu Fusine s čistou instalovanou kapacitou 5,4 MWe, která se nachází v Lombardii v severozápadní Itálii a spaluje biomasu;
- V červnu 2019 EPH prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP Logistics International, a.s. převzala skupinu LOCON, která působí jako soukromý železniční dopravce v Německu;
- V červnu 2019 EPPE převzala od skupiny Uniper veškeré její aktivity ve Francii, zejména společnost zabývající se prodejem energií, dvě plynové elektrárny v Saint-Avold, dvě uhelné elektrárny v Saint-Avold a Gardanne, elektrárnu na spalování biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a větrné a solární elektrárny; EPPE drží tato aktiva prostřednictvím 100% dceřiné společnosti EP France S.A.S. (dříve Uniper France S.A.S.);
- V červenci 2019 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments převzala od společnosti AES Corporation plynovou elektrárnu Ballylumford, bateriové úložiště elektrické energie a uhelnou elektrárnu Kilroot v Severním Irsku;
- V červenci 2019 EPPE prodala 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupině LEAG; EPPE si ponechala 51% podíl spolu s manažerskou kontrolou a tyto společnosti nadále zahrnuje do své konsolidace metodou plné konsolidace;
- V říjnu 2019 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments získala od společností EFS Tynagh Holding Company Limited a GAMA Energy International BV 80% podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která je nezávislým výrobcem elektrické energie a vlastní a provozuje v Irské republice paroplynovou elektrárnu;
- V březnu 2020 koupila společnost EP UK Investments Limited 100% podíl ve společnosti Humbly Grove Energy Limited a její dceřiné společnosti Humbly Grove Energy Service Limited ve Velké Británii od společnosti Petronas. Humbly Grove vlastní a provozuje podzemní zásobníky pro skladování plynu;
- V červenci 2020 koupila společnost EP New Energy Italia S.r.l. zbývající 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l, která přímo zajišťuje dodávky biomasy, čímž získala 100% podíl v této společnosti. Fores Italia S.r.l byla v prosinci 2020 fúzí sloučena do společností BIOMIT;
- V listopadu a prosinci 2020 skupina EPIF prodala podíly v PT a jejich dceřiných společnostech, PT Transit, a.s., a BERT skupině Veolia;
- V lednu 2021 podepsala EPH poslední smlouvu o prodeji 38,93% podílu ve společnosti Przedsiębiorstwo Górnictwa SILESIA Sp. z o.o. a 100% podílu ve společnosti Mining Services and Engineering Sp. z o.o. polské společnosti zabývající se důlním průmyslem Bumech S.A.;
- V březnu 2021 EPPE převzala 100 % společnosti STEAG Power Minerals GmbH (mezitím přejmenovanou na EP Power Minerals GmbH). EP Power Minerals GmbH je evropským lídrem ve zpracování vedlejších elektrárenských produktů, zejména popílku a FGD sádry, která vzniká z odsiřování spalin, a jednorázových abraziv. Použití těchto materiálů místo jejich přírodních ekvivalentů pomáhá snižovat uhlíkovou stopu. EP Power Minerals GmbH také nabízí širokou škálu služeb v oblasti nakládání s odpady;

- V červenci 2021 převzala EP ENERGY TRADING, a.s., dceřiná společnost EPIF, 100% podíl ve společnosti Dobrá energie, s.r.o.;
- V září 2021 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti Saale Energie GmbH převzala od skupiny Uniper zbývající 58,1% podíl v německé elektrárně Schkopau. Elektrárna Schkopau je významným zákazníkem společnosti MIBRAG a zároveň dodavatelem procesní páry pro Dow Chemical Group and dodavatelem elektřiny o zvláštní frekvenci pro Deutsche Bahn.

### 3.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO RUČITELE

Ručitel plní veškeré své dluhy řádně a včas. Emitent si není vědom, s výjimkou událostí popsanych výše, jakékoli pro Ručitele specifické nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Ručitele.

### 3.4 ESG HODNOCENÍ

V roce 2020 vydala EPH svou již šestou zprávu o udržitelnosti (*sustainability report*), kde zveřejňuje klíčová data ohledně udržitelnosti svého podnikání a současně politiky a pravidla řízení, sociální odpovědnosti a enviromentální udržitelnosti, které mají k udržitelnosti podnikání a současně pozitivnímu sociálnímu vlivu společnosti přispět. Představenstvo EPH schválilo např. následující pravidla: ekologická politika, politika biodiverzity, politika začleňování, rozmanitosti a inkluze, zásady správy integrity aktiv, antikorupční politika. Implementace těchto politik a výsledky EPH v oblasti ekologie a udržitelnosti vynesly EPH hodnocení ESG rizika udělované nezávislou organizací Sustainalytics na úrovni 22.0, což jej řadí v době vystavení příslušného ratingu do střední úrovně rizika a zároveň na 15. místo mezi všemi společnostmi v daném segmentu.

Obdobný dokument vydala také EPIF, která na základě obecné ESG politiky Skupiny EPH implementovala obdobné politiky a pravidla jak na holdingové úrovni, tak na úrovni jednotlivých dceřiných společností. Sustainalytics (jde o společnost skupiny Morningstar Company, která hodnotí udržitelnost společností na základě ESG) potom EPIF udělil ESG hodnocení 20.0, což znamená nízké riziko z pohledu udržitelnosti a ESG.

### 3.5 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ

Ručiteli ani jeho cenným papírům nebyl na žádost Ručitele či ve spolupráci s ním přidělen rating.

### 3.6 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚRŮ

Emitent si není vědom toho, že by od posledního finančního roku, tj. za období od 1. 1. 2021 do data vyhotovení tohoto Prospektu došlo k jakémukoli významné změně struktury financování Ručitele.

### 3.7 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ RUČITELE

Ručitel bude svou činnost financovat různými způsoby, a to zejména prostřednictvím vnitroskupinového financování, které mu bude poskytnuto Emitentem z výtěžku Emise, přijímáním úvěrů a zápůjček od svých dceřiných společností, bank, jiných finančních institucí a dalších subjektů, vydáváním dluhopisů nebo vystavováním směnec, popř. dalšími způsoby financování.

## 4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

### 4.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

EPH je akciová společnost, se sídlem Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha, Česká republika. Společnost byla založena dne 7. 8. 2009 a zapsána do obchodního rejstříku dne 10. 8. 2009.

Hlavní aktivity společnosti jsou firemní investice do energetiky, plynárenství a těžebního průmyslu, logistické a zajišťovací operace.

Skupina EPH je střeoevropská energetická skupina, působící převážně na Slovensku, v České republice, v Německu, v Itálii, v Polsku, ve Spojeném království (včetně oblasti Severního Irska), ve Francii a v Irsku. Jedná se o vertikálně integrovanou utilitu zahrnující kompletní řetězec činností v odvětví energetiky. Zahrnuje celkem více než 70 společností z oblasti těžby uhlí, výroby tepla a elektřiny z klasických i obnovitelných zdrojů včetně distribuce těchto energií, stejně

jako obchodu s elektřinou, plynem, respektive jejich dodávky koncovým zákazníkům, a v neposlední řadě v oblasti plynárenství, který zahrnuje zejména přepravu, distribuci a skladování plynu.

Průměrný počet zaměstnanců společností ze Skupiny EPH v účetním období končící 31. prosincem 2021 byl 10.564.<sup>37</sup>

Skupina EPH je vnitřně členěna na dvě hlavní skupiny – Skupinu EPIF, která zastřešuje společnosti provozující především přepravu plynu, distribuci plynu a elektřiny, skladování plynu a infrastrukturu pro výrobu tepla, a Skupinu EPPE, která zastřešuje společnosti provozující především výrobu elektřiny z konvenčních zdrojů, výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů a těžbu uhlí. Do Skupiny EPH dále patří další společnosti, přičemž významné z nich jsou uvedeny v části 5.1 (*Organizační struktura Skupiny EPH*) níže.

Celkové výnosy Skupiny EPIF za období od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2021 byly ve výši 2 519 mil. EUR a představovaly 13,3 % na celkových výnosech Skupiny EPH<sup>38</sup>. Celkové výnosy Skupiny EPPE za období od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2021 byly ve výši 16 266 mil. EUR a představovaly 85,9 % na celkových výnosech Skupiny EPH<sup>39</sup>.

Skupina EPH je lídrem plynárenského sektoru na Slovensku a klíčovým přepravcem zemního plynu z Ruska do Evropské unie<sup>40</sup>. Je také jedním z nejvýznamnějších domácích kogeneračních výrobců tepla. Společnost MIBRAG, která je 100% nepřímá dceřiná společnost Ručitele, je třetí největší těžební uhelnou společností v Německu dle objemu roční těžby hnědého uhlí. Současně je Skupina EPH také významným italským výrobcem elektřiny (více než 5% podíl na tamějším trhu)<sup>41</sup>.

Skupina EPIF vlastní a provozuje tři velké tepelné kogenerační elektrárny v České republice včetně přílehlých soustav centrálního zásobování teplem. EPIF je významným dodavatelem tepelné energie konečným spotřebitelům v České republice. Celková dodávka tepelné energie zákazníkům v segmentech domácností, firem a organizací dosahovala 8,4 PJ<sup>42</sup> za rok končící 31. 12. 2021 a 13,8 PJ<sup>43</sup> za rok končící 31. 12. 2020, přičemž během roku 2020 byla součástí Skupiny EPIF také společnost Pražská teplárenská a.s., která byla v listopadu 2020 divestována. Teplárenské firmy patřící do holdingu dodávají v České republice tepelnou energii do krajských měst Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a dále mimo jiné také městům Most, Litvínov a Chrudim. Skupina EPH je dále prostřednictvím své dceřiné společnosti EPS činná v oblasti hnědého uhlí a jiných pevných paliv, které především dodává českým teplárenským a energetickým společnostem Skupiny EPH. Kromě toho prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Cargo, a.s. zajišťuje Skupina EPH železniční dopravu hnědého uhlí a jiných hromadných substrátů pro společnosti ve Skupině EPH, včetně UE, EOP, PLTEP a společností mimo Skupinu EPH. Skupina EPH dále poskytuje logistické služby externím subjektům skrze společnosti náležící do skupiny EP Logistics International. Jedná se o služby v oblasti železniční nákladní dopravy (společnost EP Cargo Deutschland a společnosti skupiny LOCON), kamionové nákladní dopravy (společnosti HOKA a Sajdok), spedice (skupina Spedica) a pronájmu železniční techniky a personálu (společnost Lokotrain).

Skupina EPH také provádí některé další činnosti, především výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů. Skupina EPH vlastní a provozuje větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje, bioplynové elektrárny a elektrárny na biomasu v České republice, na Slovensku, v Německu, ve Velké Británii, v Itálii a od roku 2019 také ve Francii. Společnost Lynemouth Power Limited, 100% držená Skupinou EPPE, provozuje původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth, kterou Skupina EPPE kompletně přestavěla na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Jedná se o největší elektrárnu na spalování biomasy ve Velké Británii a o jednu z největších elektráren tohoto typu na světě.

## 4.2 HLAVNÍ KATEGORIE ČINNOSTÍ/POSKYTOVANÝCH SLUŽEB

Skupina EPH působí v následujících oblastech:

### Plynárenství

Prostřednictvím skupiny SPP Infrastructure (SPPI; která je součástí Skupiny EPIF a v níž EPIF nepřímo drží 49% podíl a plnou manažerskou kontrolu) vlastní podíl v plynárenských aktivech, které pokrývají přepravu, distribuci a skladování plynu. Ovládaná plynárenská aktiva tvoří jednu z největších plynárenských skupin ve střední Evropě, jsou klíčovým přepravcem ruského zemního plynu do EU a jsou téměř monopolním distributorem plynu do firem a domácností na Slovensku.<sup>44</sup>

<sup>37</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>38</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>39</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>40</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>41</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>42</sup> Zdroj: VZ EPIF 2021

<sup>43</sup> Zdroj: VZ EPIF 2020

<sup>44</sup> Společnost SPPD (součást Skupiny SPPI) je v konsolidovaných účetních výkazech Ručitele řazena do segmentu Distribuce plynu a elektřiny. Ostatní činnosti v oblasti plynárenství jsou potom včleněny do segmentů Přenos plynu (Eustream), nebo Skladování plynu.

## Výroba elektřiny

Klíčovými výrobci elektřiny Skupiny EPH jsou Elektrárna Schkopau (Saale Energie) v Německu, ovládaná prostřednictvím společnosti JTSD, dále moderní plynové elektrárny, elektrárny na spalování biomasy a jedna černouhelná elektrárna v Itálii, černouhelné, větrné a fotovoltaické elektrárny ve Francii, dvojice paroplynových zařízení a elektrárna na spalování biomasy ve Spojeném království, dvě elektrárny v Severním Irsku, a nakonec také paroplynová elektrárna v Irsku. V Německu má elektrárna Mehruh čistý instalovaný výkon 690 MWe (tato elektrárna je v pohotovostním režimu jako rezerva k zachování bezpečnosti německé sítě) a elektrárna Schkopau čistý instalovaný výkon 900 MWe. Čistý výkon italských elektráren je 3 989 MWe (a zároveň Skupina EPH vlastní 50 % ve společnosti Ergosud S.p.A. jenž vlastní plynovou elektrárnu s čistým instalovaným výkonem 816 MWe), elektrárny ve Velké Británii celkem 2 665 MWe, elektrárny v Severním Irsku celkem 1 349 MW a elektrárny v Irské republice 384 MW. Výroba elektřiny v těchto společnostech je soustředěna v rámci Skupiny EPPE.

Skupina EPH je také jedním z největších výrobců elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice<sup>45</sup>. Všechny zdroje Skupiny EPH v České republice pracují v režimu kogenerace (kombinované výroby), kdy vedle elektřiny produkuje a dodávají spotřebitelům také tepelnou energii. Všechny domácí klasické zdroje Skupiny EPH dodávají také tzv. podpůrné služby pro přenosovou energetickou soustavu v České republice. EPH řídí uvedené elektrárny prostřednictvím Skupiny EPIF.

## Distribuce a dodávka energií

V České republice a na Slovensku je Skupina EPH významným hráčem v oblasti obchodu s elektřinou a plynem a jejich dodávek koncovým zákazníkům. Dodávku energií zákazníkům zajišťuje společnost EP ENERGY TRADING, a.s. (EPET) primárně v České republice a SSE primárně ve Slovenské republice. Obě společnosti jsou součástí Skupiny EPIF.

## Teplárenství

S celkovou normalizovanou roční dodávkou tepla českým koncovým odběratelům více než 8 PJ patří Skupina EPH k nejvýznamnějším dodavatelům tepla koncovým spotřebitelům v České republice<sup>46</sup>. Kogenerační zdroje EPH zásobují v České republice teplem celkem zhruba 150 tisíc domácností, a to v Plzni (Plzeňská teplárenská), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i v dalších municipalitách. Přitom dodávají teplárny EPH ve všech uvedených městech teplo i průmyslovým podnikům, firmám či institucím. EPH řídí svá teplárenská aktiva prostřednictvím Skupiny EPIF.

## Obnovitelné zdroje

Skupina EPH zahrnuje obnovitelné zdroje s aktuální celkovou čistou instalovanou kapacitou 27 MWe v rámci Skupiny EPIF a dalších 737 MWe čistého instalovaného výkonu ve Skupině EPPE. Jedná se o větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje, bioplynové elektrárny a elektrárny na biomasu vyrábějící obnovitelnou energii v České republice, na Slovensku, v Německu, ve Velké Británii, v Itálii a od roku 2019 také ve Francii, kde Skupina EPPE provozuje elektrárnu na biomasu a taky větrné a fotovoltaické elektrárny. V roce 2018 byla uvedena do provozu původně černouhelná elektrárna Lynemouth ve Spojeném království, která by byla přestavěna na spalování biomasy, s čistým výkonem přes 390 MWe.

## Logistika a obchod s energetickými komoditami

Skupina EPH se zaměřuje také na obchod s uhlím, včetně prodeje vedlejších energetických produktů. Je rovněž významným hráčem v oblasti přepravy sypaných materiálů, a to jak ve vnitrostátní, tak v mezinárodní přepravě.

## Těžba uhlí

Skupina EPH zaujímá významnou pozici v těžbě hnědého uhlí v Německu, kde těžařská společnost MIBRAG (člen Skupiny EPPE) provozuje dva povrchové doly (Profen a Vereinigtes Schleenhain) v Sasku Anhaltsku a v Sasku.

<sup>45</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>46</sup> Měřeno objemem dodaných PJ tepla koncovým spotřebitelům v roce 2021.

### 4.3 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU

#### Významné trhy, na kterých Ručitel působí

Ručitel působí zejména na následujících trzích:

##### Slovenská republika

Slovenská republika je členem Evropské unie od roku 2004. Tato země má kreditní rating udělený S&P A+, Moody's A2 a Fitch A. V roce 2021 činil počet obyvatel v této zemi 5 450 000<sup>47</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2021 činilo 15 660 EUR<sup>48</sup>. V roce 2018 činila ve Slovenské republice spotřeba elektřiny přibližně 27 TWh a spotřeba plynu přibližně 5 bcm<sup>49</sup>.

##### Česká republika

Česká republika je členem Evropské unie od roku 2004. Tato země má kreditní rating udělený S&P AA-, Moody's Aa3 a Fitch AA-. V roce 2021 činil počet obyvatel v této zemi 10 700 000<sup>50</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2021 činilo 17 920 EUR<sup>51</sup>. V roce 2018 činila v České republice spotřeba elektřiny přibližně 61 TWh a spotřeba plynu přibližně 9 bcm.

##### Italská republika

Italská republika je zakládajícím členským státem Evropské unie. Tato země má kreditní rating udělený S&P BBB, Moody's Baa3 a Fitch BBB. V roce 2021 činil počet obyvatel v této zemi 59 055 000<sup>52</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2021 činilo 26 700 EUR<sup>53</sup>. V roce 2018 činila v Italské republice spotřeba elektřiny přibližně 303 TWh a spotřeba plynu přibližně 79 bcm.

##### Spojené království Velké Británie a Severního Irsku

Tato země má kreditní rating udělený S&P AA, Moody's Aa3 a Fitch AA-. V roce 2020 činil počet obyvatel v této zemi 67 081 000<sup>54</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2018 činilo 32 126 EUR<sup>55</sup>. V roce 2018 činila ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku spotřeba elektřiny přibližně 307 TWh a spotřeba plynu přibližně 90 bcm.

##### Spolková republika Německo

Spolková republika Německo je zakládajícím členem Evropské unie. Tato země má kreditní rating udělený S&P AAA, Moody's Aaa a Fitch AAA. V roce 2021 činil počet obyvatel v této zemi 83 285 000<sup>56</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2021 činilo 27 EUR<sup>57</sup>. V roce 2018 činila ve Spolkové republice Německo spotřeba elektřiny přibližně 525 TWh a spotřeba plynu přibližně 97 bcm.

Skupina EPH dále působí mimo jiné na území Irsku, Francie, Rakouska a Polska.

#### Vývoj v energetickém sektoru, kde Ručitel působí<sup>58</sup>

##### Spotřeba elektřiny

Po světovém poklesu poptávky po elektřině způsobeném omezením aktivity v důsledku restrikcí zavedených kvůli boji s COVID-19 došlo v roce 2021 k největšímu meziročnímu nárůstu spotřeby elektřiny v absolutních hodnotách (přes 1 500 TWh)<sup>59</sup>. Šlo o největší procentuální nárůst od roku 2010, kdy se světové trhy zotavovaly z finanční krize. Část tohoto nárůstu je důsledkem zotavování průmyslového sektoru, přičemž silným faktorem byla také nadprůměrně studená zima. Rychlý nárůst poptávky po elektřině převýšil schopnost výrobců navýšit kapacity a nedostatek zemního plynu a uhlí, jakožto paliva pro výrobu elektřiny, vedl k volatilitě cen, především v Evropě, Číně a Indii.

Ve státech Evropské unie došlo v roce 2021 k plné obnově poptávky po elektřině na úroveň roku 2019 (před pandemická úroveň). A kdy pokles v roce 2020 byl plně kompenzován nárůstem v poptávce v roce 2021. Situace byla rozdílná

<sup>47</sup> Zdroj: <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

<sup>48</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

<sup>49</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_gas&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_gas&lang=en) (přepočteno z TJ na bcm při bcm/MJ = 1/35,17)

<sup>50</sup> <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

<sup>51</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

<sup>52</sup> <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

<sup>53</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

<sup>54</sup> <https://www.ons.gov.uk/peoplepopulationandcommunity/populationandmigration/populationestimates/timeseries/ukpop/pop>

<sup>55</sup> <https://www.ons.gov.uk/economy/grossdomesticproductgdp/timeseries/mwb6/ukea>

<sup>56</sup> <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

<sup>57</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

<sup>58</sup> Údaje se vztahují k roku 2018; za rok 2019 nebyly relevantní k datu Prospektu k dispozici.

<sup>59</sup> Ember European Electricity Review 2022

v jednotlivých zemích EU-27 a tak zatímco v zemích silně zasažených pandemií, jako Itálie, Španělsko a Německo, poptávka po elektřině nedosahuje předpandemických úrovní a je mírně pod rokem 2019 (-1 %, -2 % respektive -1 %). V Polsku a Švédsku naopak došlo k nárůstu poptávky nad předpandemickou úroveň (+2 % respektive +4 %).<sup>60</sup>Rozdíly v jednotlivých zemích dokázaly v průměru vrátit poptávku států Evropské unie na úroveň před pandemií.

### Výroba elektřiny

Celková výroba elektrické energie v EU činila v roce 2021 2 704 TWh, což je nárůst o 3,6 % proti roku 2020. Elektřina z konvenčních elektráren představovala cca 67 % celkového objemu výroby při meziročním nárůstu o 4 %<sup>61</sup>.

V roce 2021 došlo k nárůstu výroby elektřiny z fosilních paliv o 4,2 % v důsledku zvýšení poptávky po elektrické energii o 3 %. Navzdory obecně klesající tendenci tvoří výroba elektrické energie z fosilních paliv zhruba 37 % výroby ve státech Evropské unie, z čehož zhruba polovina připadá na zemní plyn, a většina zbytku na výrobu z černého a hnědého uhlí.

Přestože rok 2021 začal s relativně podobnými náklady na výrobu u všech fosilních paliv, rychlý růst cen komodit od poloviny roku, zejména u zemního plynu, posunul ziskovost výroby elektrické energie ve prospěch černého a hnědého uhlí, tedy zdrojů, které produkují nejvíce emisí CO<sub>2</sub>. Ani rostoucí cena emisních povolenek, která má na výrobu z černého a hnědého uhlí větší dopad než na výrobu ze zemního plynu, nedokázala tento efekt vyrovnat. Tato situace vedla ve druhé polovině roku 2021 k nahrazení výroby elektrické energie ze zemního plynu ve prospěch výroby z uhlí zhruba v rozsahu 5 % celkové výroby elektrické energie v roce 2021.

Instalovaná kapacita výroby z obnovitelných zdrojů v zemích EU stále rychle roste. V roce 2021 byl souhrnný nárůst instalované kapacity výroby ze sluneční a větrné energie 10,8 %, což představuje 34 GW. Kapacita výroby ze sluneční energie zaznamenala jeden z největších absolutních nárůstů ve své historii, který činil 19 GW (podobný, jako v předchozím roce) na celkových 158 GW, což je meziroční nárůst o 13,7 %. Obdobně zaznamenala v roce 2021 nový absolutní rekord nárůstu kapacity výroby z větrné energie s 15 GW nově instalované kapacity, která v současnosti celkově činí 192 GW, což je meziroční nárůst o 8,5 %<sup>62</sup>.

Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů pokračovala v nárůstu, v roce 2021 meziročně o 1 %. Většinu těchto přírůstků představuje výroba ze sluneční a větrné energie, které v roce 2021 v součtu vyrobily více elektřiny než výroba ze zemního plynu, která značně utrpěla vysokými cenami plynu.

### Uhlí

V celosvětovém měřítku primární poptávka po energii z uhlí v roce 2021 meziročně vzrostla 6 % na 7 906 Mtce<sup>63</sup>. Poptávka po uhlí tak dosáhla rekordní úrovně z let 2013 + 2014 a ohrožuje tak cíle nulových emisí skleníkových plynů. Důvodem bylo rychlé oživení ekonomik po propadu z důvodu pandemie COVID-19 v roce 2020.

### Zemní plyn

Evropská poptávka po zemním plynu byla v roce 2021 téměř totožná s rokem 2020, o 5 %<sup>64</sup> níže než v roce 2019, kdy neměl žádný vliv COVID-19. Spotřeba v první polovině roku 2021 byla významně posílena vlivem chladného počasí, narozdíl od předchozího roku, kdy byla poptávka zasažena první vlnou restrikcí v souvislosti s COVID-19. Teploty se držely pod normální úrovní po velkou část období od února do května a zvýšily zejména poptávku domácností tak, že v některých obdobích celková spotřeba dokonce překonala historická maxima. Na druhé straně poptávka ve třetím a čtvrtém čtvrtletí se pohybovala okolo pětiletého minima a pod úrovní roku 2020. Nárůst spotových cen během léta snížil poptávku po plynu na výrobu elektřiny ve prospěch profitabilnější výroby z hnědého a černého uhlí. Mírné počasí během většiny léta pokračující ve čtvrtém čtvrtletí také přispělo k nižší spotřebě. Konflikt na Ukrajině přinesl během února a března 2022 na trh se zemním plynem značnou nejistotu a navzdory tomu, že se na tranzit plynu zatím nevztahovaly sankce, byla cena plynu značně volatilní i s ohledem na nejistotu budoucích dodávek v návaznosti na politickou situaci. Eustream provozuje největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední a jižní Evropy. Vzhledem k nepředvídatelnosti konfliktu nelze konkrétní dopady na společnost Eustream kvantifikovat, zastavení toku ruského plynu skrze soustavu plynovodů provozovaných Eustream by však mohlo mít i přes alternativní zdroje příjmu Eustream (zejména z reverzního toku západ-východ a severojižního toku) výrazný negativní vliv na ziskovost skupiny Eustream, jež by se pro Skupinu EPH promítla zejména ve výpadku EBITDA generované segmentem přenos plynu, který byl v roce 2021 ve výši 479 milionů EUR<sup>65</sup>. Dopad konfliktu na Ukrajinu na aktivity celé Skupiny EPIF je však omezen tím, že poskytuje ve velké míře služby, ke kterým neexistuje alternativa; a portfolio aktiv Skupiny EPIF je diverzifikováno skrze její další hlavní obchodní segmenty – distribuce plynu a elektřiny, teplárenství a skladování plynu. Oba akcionáři EPIF informovali EPIF o tom, že nebudou vykonávat svá hlasovací práva k výplatě

<sup>60</sup> Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

<sup>61</sup> Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

<sup>62</sup> Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

<sup>63</sup> Zdroj: International Energy Agency: Coal 2021

<sup>64</sup> Zdroj: Bloomberg a interní analýza EPH

<sup>65</sup> Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva skupiny EPH za rok 2021

dividend ani k realizaci žádných akvizic ze strany Skupiny EPIF, dokud nedojde ke stabilizaci situace<sup>66</sup>. Dopad na Skupinu EPH je dále omezen diverzifikací skrze Skupinu EPPE, která se zabývá primárně výrobou elektřiny z obnovitelných a konvenčních zdrojů a těžbou, přičemž ziskovost většiny ze společností v těchto segmentech není negativně ovlivněna volatilitou cen komodit nebo omezenou dostupností ruského plynu v Evropě.

### Evropské emisní povolenky

Emisní povolenky Evropské unie zakončily rok 2021 na ceně 80,2 EUR/t, což z ceny 32,2 EUR/t na konci roku 2020 představuje nejvyšší meziroční nárůst ceny. Cena během roku soustavně rostla, nejvíce během 4. čtvrtletí. Rekordní ceny povolenek v roce 2021 byly taženy jak dynamikou výroby elektrické energie, tak politikami, které řídí soulad s právními předpisy, a spekulanty.

V červenci 2021 navrhla Evropská komise balíček "Fit for 55", jehož cílem je snížení emisí skleníkových plynů o 55 % ve srovnání s rokem 1990 do roku 2030. Účelem navrženého balíčku je uvést legislativu EU do souladu s tímto cílem. Revize Evropského systému obchodování s emisními povolenkami (EU ETS) zahrnuje cíle pro 61 % emisí a předpokládá pokles počtu emisních povolenek prodávaných v aukcích o 4,2 % ročně. Navíc byl navržen Mechanismus pro úpravu uhlíkové daně na hranicích, který by měl odstranit výjimky pro evropské výrobní a letecký průmysl, které v současnosti dostávají 80 % povolenek zdarma.

Konflikt na Ukrajině přinesl během února a března 2022 na trh s emisními povolenkami EU mnoho nejistoty a cena povolenek klesla z 95,07 EUR/t na konci obchodování 23. února 2020 až na úroveň 55 EUR/t v průběhu obchodování 2. března 2022. Další vývoj cen emisních povolenek bude záviset především na prosazení navrhovaných změn tzv. rezervy tržní stability v dalších obdobích.

### **Klíčový přepravce ruského zemního plynu do EU**

Eustream plní klíčovou strategickou roli pro Slovenskou republiku a Evropu. V roce 2021 přepravil Eustream téměř 42 bcm plynu, což bylo přibližně 14 % z celkového importu do EU<sup>67</sup>, Švýcarska a Turecka, ve srovnání s 57 bcm plynu, což představuje pokles o 27 % proti předchozímu roku<sup>68</sup>.

### **Lídr plynárenského průmyslu na Slovensku**

Skupina EPH společně se Slovenskou republikou vlastní Skupinu SPPI, která vlastní vertikální seskupení společností: od zásobníků plynů, distribuční síť až po přepravní síť Eustreamu. SPPD je vlastníkem a provozovatelem distribuční sítě zemního plynu od výstupního bodu v přepravní síti přes distribuční plynové soustavy po dodávky zemního plynu koncovým zákazníkům, což představuje přibližně 98 % z celkového objemu zemního plynu distribuovaného v Slovenské republice<sup>69</sup> a je proto největším a téměř výhradním distributorem zemního plynu na Slovensku. V současné době distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu asi 94 % slovenského obyvatelstva<sup>70</sup>.

### **Elektrická energie v SR**

Skupina EPH je prostřednictvím společnosti EP Energy a.s. rovněž vlastníkem 49% podílu (a má řídicí kontrolu) Skupiny SSE, která je druhým největším dodavatelem elektřiny domácnostem a malým podnikům na Slovensku<sup>71</sup> (v roce 2021 dodala 4 702 GWh elektřiny přibližně 581 tisícům zákazníků, v roce 2020 dodala 4 264 GWh elektřiny přibližně 582 tisícům zákazníků). Zároveň SSE provozuje distribuci elektřiny na Slovensku, kdy v roce 2021 distribuovala 6 408 GWh elektřiny zákazníkům v oblasti středního Slovenska, kde má SSE přirozený monopol. SSE je v oblasti distribuce elektřiny druhým největším slovenským distributorem dle objemu distribuce i generované EBITDA v roce 2020<sup>72</sup>.

### **Provozovatel jedné z největších elektráren na spalování biomasy na světě**

Společnost Lynemouth Power Limited, kterou 100% drží Skupina EPPE, provedla kompletní přestavbu původně černouhelné elektrárny Lynemouth na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna byla znovu spuštěna do provozu v roce 2018 a je největší elektrárnou spalující ze 100 % biomasu v zemi a jednou z největších elektráren tohoto typu na světě.

<sup>66</sup> <https://www.epinfrastruktura.cz/tiskove-zpravy/spolecnost-epif-a-její-akcionari-potvrzují-odhodlání-udržet-investiční-stupen-uverového-ratingu/>

<sup>67</sup> Zdroj: Eustream – vlastní odhad

<sup>69</sup> Zdroj: Výroční zpráva SPP – distribúcia, a.s. za období 1. 8. 2020 - 31. 7. 2021, [https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA\\_2021\\_SPP-distribucia.pdf](https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA_2021_SPP-distribucia.pdf)

<sup>70</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>71</sup> Zdroj: Výroční zpráva ÚRSO, <https://www.urso.gov.sk/data/att/c7a/1684.d10e0c.pdf>

<sup>72</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

## Jedna z největších těžebních společností v Německu

Německo je největším producentem hnědého uhlí na světě s celkovou produkcí více než 126 mil. tun v roce 2021<sup>73</sup>. Skupina EPH je od roku 2012 100% vlastníkem těžební společnosti MIBRAG. Skrz společnost MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí přibližně 16,9 mil. tun hnědého uhlí v roce 2021.

## Významný český dodavatel tepla koncovým zákazníkům v České republice

Skupina EPH byla třetím největším dodavatelem tepla (měřeno objemem dodaných PJ tepla) koncovým spotřebitelům a jedním z nejvýznamnějších výrobců elektřiny a poskytovatelů podpůrných služeb v České republice v roce 2021<sup>74</sup>. Ke dni 31. 12. 2021 provozuje Skupina EPH rozsáhlou distribuční soustavu o délce přibližně 736 km pomocí níž zásobuje teplem přibližně 150 tisíc domácností v České republice.

Východiska pro prohlášení ohledně konkurenční pozice jsou zdroje dat, které jsou u příslušného prohlášení uvedené formou odkazu na tento zdroj.

## 4.4 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODÍLY SKUPINY EPH

### SLOVENSKÉ ELEKTRÁRNE

Dne 18. 12. 2015 podepsala EPH prostřednictvím dceřiné společnosti EP Slovakia B.V. dohodu s firmou Enel Produzione S.p.A. ("Enel Produzione"), dceřinou společností firmy Enel SpA, o koupi 66% podílu Enel Produzione ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. ("Slovenské elektrárne" nebo "SE"). Technicky je nabytí podílu provedeno formou převodu celého 66% podílu v držení Enel Produzione na nově vzniklou společnost Slovak Power Holding B.V. ("SPH"). V prvním kroku v červenci 2016 nabyl EPH 50 % základního kapitálu v SPH od Enel Produzione, a vlastní tak aktuálně nepřímo 33 % podíl ve společnosti Slovenské elektrárne, který konsoliduje ekvivalenčně. Akvizice byla schválena Evropskou komisí jako nabytí společné kontroly nad SE ze strany EPH a Enel Produzione. Zbývajících 50 % v SPH nadále drží Enel Produzione, které následně může EPH nabýt na základě sjednané prodejní a kupní opce při splnění předem definovaných podmínek souvisejících s dokončením výstavby třetího a čtvrtého bloku jaderné elektrárny Mochovce.

Slovenské elektrárne jsou největší slovenský výrobce elektřiny, přičemž v roce 2021 vyprodukovaly 19 112 GWh elektřiny, což představuje přibližně 64,3 %<sup>75</sup> celkové výroby na Slovensku. Přibližně 94 % produkce bylo bez emisí skleníkových plynů.

Slovenské elektrárne disponují celkovou čistou instalovanou kapacitou 4,1 GWe, provozují dvě jaderné elektrárny – Mochovce a Jaslovské Bohunice, dvě tepelné elektrárny – Vojany a Nováky, přibližně tři desítky vodních elektráren, nejvíce na řekách Váh a Hron, a dvě solární elektrárny v Mochovcích a Vojanech. Po plánovaném dokončení dvou jaderných bloků v elektrárně v Mochovcích poroste celková čistá instalovaná kapacita na 4,8 GWe.

### LEAG

Skupina EPH vlastní 50 % podíl ve společnosti LEAG, která se zabývá těžbou hnědého uhlí a výrobou elektřiny.

Jako součást transakce uskutečněné ke konci září 2016 získalo konsorcium EPPE a PPF Investments od společnosti Vattenfal AB 100% podíl a společnou kontrolu na čtyřech hnědouhelných elektrárnách na východě Německa. Ke dni toho Prospektu je celková netto kapacita těchto aktiv činí přibližně 7,7 GWe. Jedná se o elektrárny Lippendorf, Boxberg, Jänschwalde a Schwarze Pumpe, které jsou součástí holdingu LEAG, v němž drží každý z členů konsorcia 50% podíl. Bloky F a E elektrárny Jänschwalde (dohromady 1 000 MWe) byly počínaje 1. 10. 2018, resp. 1. 10. 2019, převedeny do režimu kapacitní rezervy a následně budou v letech 2022 až 2023 uzavřeny. Součástí holdingu LEAG je také několik hnědouhelných dolů na území Saská a Braniborska, jmenovitě se potom jedná o doly Reichwalde, Welzow-Süd, Nochten a Jänschwalde. V souladu s aktuálním směřováním energetické politiky Německa je požadováno postupné snižování dopadu hnědouhelných elektráren na životní prostředí a s tím tedy spojený útlum provozu. Nabytím LEAG se konsorcium vlastníků stalo druhým největším těžářem hnědého uhlí na území Německa a také významného zaměstnavatele v daném regionu. Stejně jako v případě uhelných elektráren v rámci holdingu LEAG také v případě těchto uhelných dolů vlastníci respektují politiku Německa, vedoucí ke snižování dopadu provozu zařízení na životní prostředí, včetně postupného útlumu těžby, který je upraven zákonem o ukončení spalování uhlí ("Kohleausstiegsgesetz") přijatým v červenci 2020. Tento zákon počítá s ukončením výroby energie z uhelných zdrojů v Německu nejpozději v roce 2038 a stanoví za tímto cílem postupné kroky, které k odklonu od uhlí povedou včetně dat, ke kterým budou vypínány jednotlivé elektrárny.

<sup>73</sup> Zdroj: <https://kohlenstatistik.de/daten-fakten/>

<sup>74</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>75</sup> Zdroj: SE; <https://www.seas.sk/novinky/elektrarne-vyroba-spotreba-elektřiny-2021/>

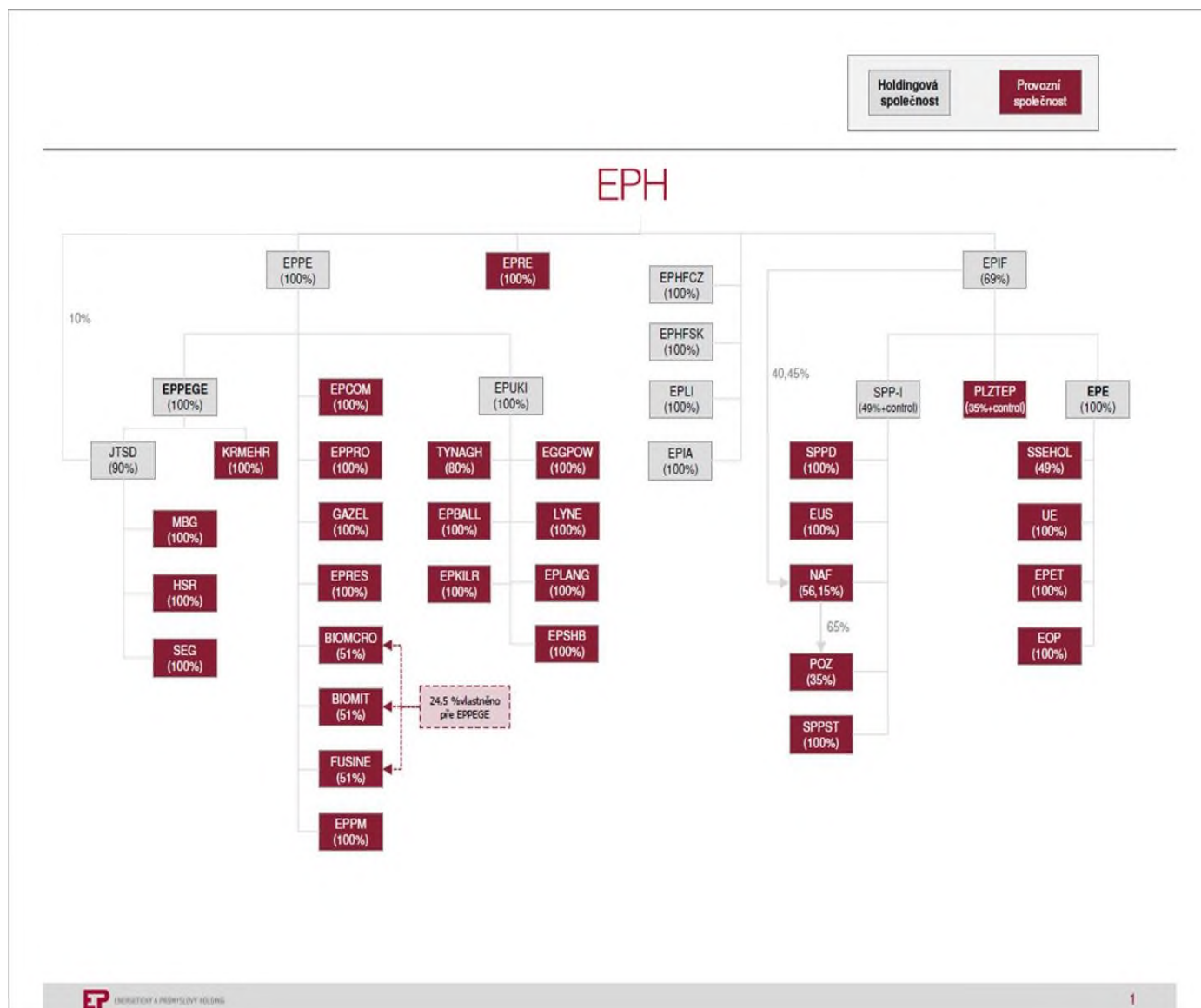


Skupina EPH a PPF Investments vykonávají společnou kontrolu na LEAG. Skupina EPH společnost LEAG ve svých účetních výkazech nekonsoliduje a minimálně do roku 2022 se neočekává ani výplata dividend společností LEAG jejím akcionářům.

## 5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

### 5.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH

Níže uvedené zjednodušené grafické schéma zobrazuje významné společnosti Skupiny EPH k 31. 12. 2021. Společnosti uvedené v schématu pod Ručitelem tvoří konsolidační celek.



Pozn.: Plnou čarou jsou znázorněny přímé podíly mateřských společností v dceřiných společnostech. Přerušovanou čarou jsou znázorněny nepřímé podíly mateřských společností v dceřiných společnostech tam, kde je v daném vztahu přítomna jedna další nebo více společností, které do schématu nejsou zahrnuty.

## Legenda:

Zkratka	Název společnosti	Stát	Zkratka	Název společnosti	Stát	Zkratka	Název společnosti	Stát
BIOMCRO	Biomasse Crotone S.p.A.	IT	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ	KRMEHR	Kraftwerk Mehrum GmbH	DE
BIOMIT	Biomasse Italia S.p.A.	IT	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LYNE	Lynemouth Power Limited	UK
EGGPOW	Eggborough Power Ltd	UK	EPPEGE	EPPE Germany, a.s.	CZ	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPM	EP Power Minerals GmbH	DE	NAF	NAFTA a.s.	SK
EPBALL	EP Ballylumford Limited	UK	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	PLZTEP	Plzeňská teplárenská a.s.	CZ
EPCOM	EP Commodities, a.s.	CZ	EPRE	EP Real Estate, a.s.	CZ	POZ	POZAGAS a.s.	SK
EPE	EP Energy, a.s.	CZ	EPRES	EP Resources AG	CH	SEG	Saale Energie GmbH	DE
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPSHB	EP SHB Limited	UK	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	EPUKI	EP UK Investments Ltd	UK	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	EUS	eustream, a.s.	SK	SPPST	SPP Storage, s.r.o.	CZ
EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	FUSINE	Fusine Energia S.r.l.	IT	SSEHOL	Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	SK
EPIF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	GAZEL	Gazel Energie Generation S.A.S.	FR	TYNAGH	Tynagh Energy Limited	IRL
EPKILR	EP Kilroot Limited	UK	HSR	Helmstedter Revier GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ
EPLANG	EP Langage Limited	UK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE			

Pozn. Uvedené podíly vyjadřují podíl (výsledný přímý, resp. nepřímý podíl) na základním kapitálu, který zároveň odpovídá i podílu na hlasovacích právech v daných společnostech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy. Ve schématu dále nejsou mj. znázorněny společnosti, které EPH zahrnuje ve své konsolidované účetní závěrce ekvivalenční metodou (zejména společnosti LEAG Holding, a.s. a Slovenské Elektrárne, a.s., Ergosud S.p.A.)

K 31. 12. 2021 měl Ručitel, jako mateřská společnost, přímé nebo nepřímé majetkové podíly ve 219 společnostech.

V následující tabulce je uveden seznam společností, které byly k 31. 12. 2021 přímo nebo nepřímo ovládané Ručitelem:

				Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace
				31. 12. 2021			31. 12. 2020	
				Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika			
				EP Power Europe, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
				EPPE Německo, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
				LEAG Holding, a.s.	Česká republika	50	Ekvivalenční	Ekvivalenční
				Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	Německo	100	Ekvivalenční	Ekvivalenční
				Lausitz Energie Kraftwerke AG	Německo	80	Ekvivalenční	80 Ekvivalenční
				Kraftwerk Schwarze Pumpe GmbH	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Lausitz Energie Bergbau AG	Německo	80	Ekvivalenční	80 Ekvivalenční
				GMB GmbH	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Transport- und Speditionsgesellschaft Schwarze Pumpe mbH	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Lausitz Energie Verwaltungsgesellschaft Brandenburg mbH	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Lausitz Energie Vorsorge- und Entwicklungsgesellschaft Brandenburg GmbH & Co. KG	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Lausitz Energie Verwaltungsgesellschaft Sachsen mbH	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Lausitz Energie Vorsorge- und Entwicklungsgesellschaft Sachsen mbH & Co. KG	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				ZG Sachsen Verwaltungs GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				Lausitz Energie Erneuerbare Verwaltungsgesellschaft mbH	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				Lausitz Energie PV Zschornowitz GmbH & Co. KG	Německo	100	Ekvivalenční	100 Ekvivalenční
				EVA Verwaltungs GmbH	Německo	50	Pořizovací hodnota	50 Pořizovací hodnota
				EVA Jänschwalde GmbH & Co. KG	Německo	50	Ekvivalenční	50 Ekvivalenční
				Gaskraftwerk Leipheim GmbH & Co. KG	Německo	100	Ekvivalenční	-
				Gaskraftwerk Leipheim Verwaltungs GmbH	Německo	100	Ekvivalenční	-
				PV Böhlen GmbH & Co. KG	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				SERO LAUSITZ GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				MCR Engineering Lausitz GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				energy cubes GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				LandWerte Immobilien & Entwicklung GmbH & Co. KG	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				EP New Energies GmbH	Německo	20	Plná	20 Plná
				EP New Energy Italia S.r.l.	Itálie	49	Plná	49 Plná
				Fusine Energia S.r.l.	Itálie	100	Plná	100 Plná
				Biomasse Crotone S.p.A.	Itálie	100	Plná	100 Plná
				Biomasse Italia S.p.A.	Itálie	100	Plná	100 Plná
				Biomasse Servizi S.r.l.	Itálie	49	Pořizovací hodnota	- Pořizovací hodnota
				EP New Energies GmbH	Německo	80	Plná	80 Plná
				EP Mehrum GmbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				Kraftwerk Mehrum GmbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Německo	90	Plná	90 Plná
				Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				MIBRAG Consulting International GmbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				GALA-MIBRAG-Service GmbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				MUEG Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Německo	50	Ekvivalenční	50 Ekvivalenční
				Bohr & Brunnenbau GmbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				Helmstedter Revier GmbH	Německo	100	Plná	100 Plná
				Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Německo	51	Plná	51 Plná
				MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	-	Plná	100 Plná
				MIBRAG Profen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Tagebau Profen GmbH & Co. KG	Německo	100	Plná	100 Pořizovací hodnota
				MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	50	Plná	- Plná
				Photovoltaikpark Peres I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Windpark Breunsdorf I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Windpark Profen II GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				MITAFF GmbH & Co. KG	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				MIBRAG Schleenhain GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Tagebau Schleenhain GmbH & Co. KG	Německo	100	Plná	100 Pořizovací hodnota
				MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	50	Plná	- Plná
				Photovoltaikpark Peres I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Windpark Breunsdorf I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Windpark Profen II GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota
				Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100 Pořizovací hodnota

				Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace
				31. 12. 2021			31. 12. 2020	
				MITAFF GmbH & Co. KG	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				Zukunft I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				Zukunft II GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				Zukunft III GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				Photovoltaikpark Peres II GmbH (Zukunft IV GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				Groitzscher Wohnwelt GmbH (Zukunft V GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				MINCA GmbH (Zukunft VI GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				Saale Energie GmbH	Německo	100	Plná	100
				Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Německo	100	Plná	44,40
				EP Power Minerals GmbH (STEAG Power Minerals GmbH)	Německo	100	Plná	-
				MINERALplus Gesellschaft für Mineralstoffaufbereitung und Verwertung mbH (MINERALplus GmbH)	Německo	100	Plná	-
				Felix Höltnen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				Minex GmbH	Německo	50	Pořizovací hodnota	-
				Euroment B.V.	Nizozemsko	50	Pořizovací hodnota	-
				EP ENERGO MINERAL Sp. Z o.o. (STEAG Energo Mineral Sp. Z o.o.)	Polsko	50	Pořizovací hodnota	-
				EP Energo Mineral Deutschland GmbH (STEAG Energo Mineral Deutschland GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				STEAG Energo Mineral CZ s.r.o.	Česká republika	65	Pořizovací hodnota	-
				Power Minerals UK Holdings Ltd.	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	-
				Power Minerals Ltd.	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	-
				Powerment GmbH & Co. KG	Německo	50	Pořizovací hodnota	-
				Powerment Verwaltungs GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				STEAG Power Minerals Beteiligungsgesellschaft mbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				Power Minerals Island ehf.	Island	90	Pořizovací hodnota	-
				MINERALplus Stork GmbH & Co. KG	Německo	74	Pořizovací hodnota	-
				MINERALplus Stork Verwaltungs-GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				EP Power Minerals Asia Pte.Ltd. (STEAG Power Minerals Asia Pte.Ltd.)	Singapore	100	Pořizovací hodnota	-
				Hoang Son Fly Ash and Cement JSC	Vietnam	50	Pořizovací hodnota	-
				EP CTA GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
				EP UK Investments Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				Eggborough Power Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				Lynemouth Power Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				EP UK Power Development Ltd	Velká Británie	100	Plná	100
				EP SHB Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				Humberland Limited	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	100
				EP Langage Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				EP Ballylumford Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				EP Kilroot Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				Tynagh Energy Limited	Irsko	80	Plná	80
				RVA Group Limited	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	100
				RVA Consulting Engineers Limited	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	100
				RVA Group GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	100
				RVA Engineering Solutions Limited	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	100
				EP UK Finance Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				Humbly Grove Energy Limited	Velká Británie	100	Plná	100
				Humbly Grove Energy Services Limited	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	100
				EP Waste Management Limited	Velká Británie	100	Pořizovací hodnota	100
				EP NI Energy Limited	Velká Británie	100	Plná	100

		Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace
			31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		EP Eggborough Limited	Velká Británie	100	Plná	-
		EP Dublin Energy Limited	Irsko	100	Požizovací hodnota	-
		EP Invest Limited	Velká Británie	100	Požizovací hodnota	100
		Belfast Power Holdings Limited	Velká Británie	100	Požizovací hodnota	-
		Belfast Power Limited	Velká Británie	100	Požizovací hodnota	-
		EP Commodities, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		EP Commodities Ukrajina TOB	Ukrajina	100	Požizovací hodnota	100
		EP Produzione S.p.A.	Itálie	100	Plná	100
		Fiume Santo S.p.A.	Itálie	100	Plná	100
		EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Itálie	75	Plná	75
		Centro Energia Ferrara S.p.A.	Itálie	100	Plná	100
		Ep Centrale Tavazzano Montanaso S.P.A. (EPP 1 S.r.l.)	Itálie	100	Plná	-
		EPP 2 S.r.l.	Itálie	100	Požizovací hodnota	-
		EPP 3 S.r.l.	Itálie	100	Požizovací hodnota	-
		Ergosud S.p.A.	Itálie	50	Ekvivalenční	50
		EP New Energy Italia S.r.l.	Itálie	51	Plná	51
		Fusine Energia S.r.L.	Itálie	100	Plná	100
		Biomasse Crotone S.p.A.	Itálie	100	Plná	100
		Biomasse Italia S.p.A.	Itálie	100	Plná	100
		Biomasse Servizi S.r.l.	Itálie	51	Požizovací hodnota	51
		EP FrancieDéveloppement SAS	Francie	100	Požizovací hodnota	-
		EP FrancieS.A.S.	Francie	100	Plná	100
		Gazel Energie Generation S.A.S.	Francie	100	Plná	100
		Aerodis, S.A.	Francie	100	Plná	100
		Surschiste, S.A.	Francie	100	Plná	100
		Illico S.A.S.	Francie	100	Plná	100
		Gazel Energie Renouvelables S.A.S.	Francie	100	Plná	100
		Gazel Energie Solaire S.A.S.	Francie	100	Plná	100
		Gazel Energie Solutions S.A.S.	Francie	100	Plná	100
		Dynamo S.A.S.	Francie	100	Plná	100
		EP FrancieManagement & Services S.A.S.	Francie	100	Plná	-
		EP Yuzivska B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100
		EP Ukrajina B.V.	Nizozemsko	90	Plná	90
		EP Hungary s.r.o. (Arsikon s.r.o.)	Česká republika	100	Požizovací hodnota	-
		EP Resources AG	Švýcarsko	100	Plná	100
		EPR ASIA PTE. LTD.	Singapore	100	Požizovací hodnota	100
		EP Resources CZ a.s.	Česká republika	100	Plná	-
		EP Resources PL S.A.	Polsko	100	Plná	100
		EP Resources DE GmbH	Německo	100	Požizovací hodnota	-
		Boldore a.s.	Česká republika	100	Požizovací hodnota	50
		EP Investment Advisors, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100
		EP Fleet, k.s.	Česká republika	99,80	Plná	99,80
		EP Auto, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100
		EPH Financing SK, a.s.	Slovensko	100	Plná	100
		EPH Financing CZ, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		EP Resources PL S.A.	Polsko	100	Plná	100
		EP Slovensko B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100
		Slovak Power Holding B.V.	Nizozemsko	50	Ekvivalenční	50
		Slovenské elektrárne, a.s.	Slovensko	66	Ekvivalenční	66
		Centrum pre vedu a výskum, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenční	100
		Ochrana a bezpečnosť SE, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenční	100
		Slovenské elektrárne – energetické služby, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenční	100
		Slovenské elektrárne Česká republika, s.r.o.	Česká republika	100	Ekvivalenční	100
		SE Služby inžinierskych stavieb, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenční	100
		REAKTORTEST, s.r.o.	Slovensko	49	Ekvivalenční	49
		Nadácia EPH	Slovensko	100	Požizovací hodnota	100
		EPHCEI HoldCo a.s.	Česká republika	100	Požizovací hodnota	-
		ADCONCRETUM REAL ESTATE DOO BEOGRAD-STARI GRAD	Srbsko	100	Plná	100
		EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		LOCON Logistik & Consulting AG	Německo	100	Plná	100

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace
			31. 12. 2021	31. 12. 2020	
	LOCON Service GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Lokotrain Deutschland GmbH (LOCON PERSONALSERVICE GmbH)	Německo	-	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	LOCON BENELUX B.V.	Německo	51	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	LokoTrain s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
	Lokotrain Deutschland GmbH (LOCON PERSONALSERVICE GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	EP Cargo Deutschland GmbH	Německo	100	Plná	Plná
	EP Merseburg Transport und Logistik GmbH	Německo	51	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	EP CARGO POLSKA S.A.	Polsko	100	Plná	Plná
	EP Cargo Invest, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
	EP Intermodal a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
	EP Cargo Trucking CZ s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
	SAJDOK a.s.	Česká republika	-	-	Plná
	EP Cargo Trucking SK s. r. o. (EOP HOKA SK, s. r. o.)	Slovensko	50	Plná	Plná
	EP CARGO TRUCKING PL Sp.z o.o. (EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ)	Polsko	100	Plná	Plná
	EP Cargo Trucking SK s. r. o. (EOP HOKA SK, s. r. o.)	Slovensko	50	Plná	Plná
	SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o.	Česká republika	83,63	Plná	Plná
	SPEDICA LOGISTIC, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
	RAILSPED, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
	RM LINES, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
	SPEDICA, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
	JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Německo	10	Plná	Plná
	Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH	Německo	100	Plná	Plná
	MIBRAG Consulting International GmbH	Německo	100	Plná	Plná
	GALA-MIBRAG-Service GmbH	Německo	100	Plná	Plná
	MUEG Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Německo	50	Ekvivalenční	Ekvivalenční
	Bohr & Brunnenbau GmbH	Německo	100	Plná	Plná
	Helmstedter Revier GmbH	Německo	100	Plná	Plná
	Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Německo	51	Plná	Plná
	MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	-	Plná	Plná
	MIBRAG Profen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Tagebau Profen GmbH & Co. KG	Německo	100	Plná	Pořizovací hodnota
	MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	50	Plná	Plná
	Photovoltaikpark Peres I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Windpark Breunsdorf I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Windpark Profen II GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	MITAFF GmbH & Co. KG	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
	MIBRAG Schleenhain GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Tagebau Schleenhain GmbH & Co. KG	Německo	100	Plná	Pořizovací hodnota
	Photovoltaikpark Peres I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Windpark Breunsdorf I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Windpark Profen II GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	MITAFF GmbH & Co. KG	Německo	100	Pořizovací hodnota	-
	Zukunft I GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Zukunft II GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Zukunft III GmbH	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Photovoltaikpark Peres II GmbH (Zukunft IV GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	Groitzscher Wohnwelt GmbH (Zukunft V GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	MINCA GmbH (Zukunft VI GmbH)	Německo	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
	EP Nemecko GmbH	Německo	-	-	Plná
	Saale Energie GmbH	Německo	100	Plná	Plná

		Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace
			31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		Kraftwerk Schkopau GbR	Německo	-	41,90	Ekvivalenční
		Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Německo	100	44,40	Ekvivalenční
		DCR INVESTMENT a.s., v likvidaci	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		ABS PROPERTY LIMITED	Irsko	100	Plná	Plná
		EP Real Estate, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		RPC, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	-	-	Pořizovací hodnota
		EP Properties, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		EP Hagibor, a.s.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		CR-EP s.r.o.	Česká republika	50	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		HG1 s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		HG5 s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		Tourbus, a.s.	Česká republika	100	Plná	-
		TOREA Plus, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-
		ČSAD Brno holding, a.s.	Česká republika	100	Plná	-
		Dopravák, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-
		trabus, a.s.	Česká republika	89,89	Plná	-
		Zeterano a.s.	Česká republika	70	Plná	-
		Klinika Brno, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Pavlovské terasy, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Apartmány Slunný vrch, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		AC Koliště, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Leskava centrum, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Rezidence Vyhřídalo, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Domky Myslivecká, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Seginus, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Vitality Resort Lány, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Vitality resort Řečkovice, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		EP Brno Project, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-
		Střelnická reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Malešice Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Zálesí Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		EPRE Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Power Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		EPIF Investments a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		EP Infrastructure, a.s.	Česká republika	69	Plná	69
		EP Energy, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		AISE, s.r.o.	Česká republika	80	Plná	80
		PT měření, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		PT Holding Investment B.V.	Nizozemsko	100	Pořizovací hodnota	Plná
		United Energy, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		EVO - Komořany, a.s.	Česká republika	100	Plná	100
		United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		GABIT spol. s r.o.	Česká republika	-	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		Nadační fond pro rozvoj vzdělávání	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	Pořizovací hodnota
		EP Sourcing, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Dobrá Energie s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-
		Elektrárny Opatovice, a.s. (VTE Moldava II, a.s.)	Česká republika	100	Plná	Plná
		MR TRUST s.r.o.	Česká republika	100	Plná	Plná
		ARISUN, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	Plná
		POWERSUN a.s.	Česká republika	100	Plná	Plná
		Triskata, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	Plná

				Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace
				31. 12. 2021			31. 12. 2020	
			VTE Pchery, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90	Plná	90	Plná
			CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Kypr	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
			GABIT spol. s r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-	Pořizovací hodnota
			Industrial Park Opatovice s.r.o. (TreatDream s.r.o.)	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-	-
			Mirtheaven a.s.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-	
			EOP Distribuce, a.s. (Elektrárny Opatovice, a.s.)	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			V A H O s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			Farma Lístek, s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	Slovensko	49	Plná	49	Plná
			Kinet s.r.o.	Slovensko	80	Plná	80	Plná
			Kinet Inštal s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			Stredoslovenská distribučná, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			Elektroenergetické montáže, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			SSE - Metrológia s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			Stredoslovenská energetika - Project Development, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			SSE-Solar, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			SPV100, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			SSE - MVE, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvatsko	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			EP Cargo a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			Patamon a.s.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			Plzeňská teplárenská SERVIS IN a.s.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			Plzeňské služby s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			PPT POTRUBNÍ TECHNIKA s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-	-
			TERMGLOBAL s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-	-
			TRAXELL s.r.o.	Česká republika	100	Pořizovací hodnota	-	-
			Czech Gas Holding Investment B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná
			Karotáž a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Pořizovací hodnota	51	Pořizovací hodnota
			POZAGAS a.s.	Slovensko	65	Plná	65	Plná
			NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			Slovenskon Horizon Energy, s.r.o.	Slovensko	50	Ekvivalenční	50	Ekvivalenční
			Nafta Exploration d.o.o.	Chorvatsko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA International B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Německo GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Bavaria GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Speicher Management GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Speicher GmbH&Co. KG	Německo	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Speicher Inzenham GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
			NAFTA RV	Ukrajina	100	Plná	100	Plná
			CNG Holdings Nizozemskos B.V.	Nizozemsko	100	Pořizovací hodnota	50	Ekvivalenční
			CNG LLC	Ukrajina	100	Pořizovací hodnota	100	Ekvivalenční
			EPH Gas Holding B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná
			Seattle Holding B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná
			Slovak Gas Holding B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná
			SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49	Plná	49	Plná
			eustream, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			eastring B.V.	Nizozemsko	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			Plynárenská metrológia, s.r.o.	Slovensko	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			SPP - distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
			SPP - distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100	Pořizovací hodnota	100	Pořizovací hodnota
			NAFTA a.s.	Slovensko	56,15	Plná	56,15	Plná
			Karotáž a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Pořizovací hodnota	51	Pořizovací hodnota
			POZAGAS a.s.	Slovensko	65	Plná	65	Plná
			NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná



				Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl %	Konsolidace	Vlastnický podíl %	Konsolidace	
				31. 12. 2021			31. 12. 2020		
				Slovenskon Horizon Energy, s.r.o.	Slovensko	50	Ekvivalenční	50	Ekvivalenční
				Nafta Exploration d.o.o.	Chorvatsko	100	Plná	100	Plná
				NAFTA International B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná
				NAFTA Německo GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
				NAFTA Bavaria GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
				NAFTA Speicher Management GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
				NAFTA Speicher GmbH&Co. KG	Německo	100	Plná	100	Plná
				NAFTA Speicher Inzenham GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
				NAFTA RV	Ukrajina	100	Plná	100	Plná
				CNG Holdings Nizozemskos B.V.	Nizozemsko	100	Požizovací hodnota	50	Ekvivalenční
				CNG LLC	Ukrajina	100	Požizovací hodnota	100	Ekvivalenční
				GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82	Plná	95,82	Plná
				SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
				POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Plná	35	Plná
				SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	50	Ekvivalenční	50	Ekvivalenční
				SPP Infrastructure Financin B.V.	Nizozemsko	100	Plná	100	Plná

Výše uvedený seznam je strukturován podle vlastnictví společností na různých úrovních v rámci Skupiny. Podílům (přímým, resp. nepřímým) na základním jmění příslušné osoby odpovídá vždy stejný podíl na hlasovacích právech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.

## 5.2 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY RUČITELE

Pokud není uvedeno jinak, finanční informace uvedené u jednotlivých společností a segmentů jsou uváděné z konsolidované účetní závěrky Ručitele připravené podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS) za příslušné účetní období před eliminačními úpravami.

V roce končícím 31. 12. 2021 připadalo na výnosy ze segmentu distribuce plynu a elektřiny 9,3 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny EPH (19,7 % v roce končícím 31. 12. 2020), na výnosy ze segmentu přenos plynu 1,8 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny EPH (8,4 % pro rok končící 31. 12. 2020), na výnosy ze segmentu skladování plynu 1,1 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny EPH (3,0 % pro rok končící 31. 12. 2020), na výnosy ze segmentu infrastruktura pro výrobu tepla 1,1 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny EPH (5,6 % pro rok končící 31. 12. 2020), na tržby ze segmentu obnovitelné zdroje energie 3,5 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny EPH (6,5 % pro rok končící 31. 12. 2020) a na výnosy ze segmentu výroba elektřiny a těžba 82,1 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny EPH (53,9 % pro rok končící 31. 12. 2020).<sup>76</sup>

Finanční výsledky vybraných společností (zejména společnosti SPPI a její dceřiných společností a společnosti SSE a její dceřiných společností ve Skupině EPIF nebo společnosti EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A., Biomasse Italia S.p.A., Biomasse Crotone S.p.A, Fusine Energia S.p.A. a Tynagh Energy Limited ve Skupině EPPE) jsou ke dni 31. 12. 2021 plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce Skupiny EPH, ta však vlastní menší než 100% obchodní podíl v těchto společnostech. Výsledky těchto společností jsou plně konsolidovány, protože jde o dceřiné společnosti Ručitele a jsou ovládané Ručitelem. Jelikož jsou tyto výsledky plně konsolidovány, ale Ručitel vlastní menší než 100% obchodní podíl, má Skupina EPH přístup k méně než 100 % EBITDA a čistých aktiv těchto společností.

### (A) SKUPINA EPIF

Skupina EPIF zahrnuje především následující čtyři hlavní segmenty:

- Přenos plynu**, realizovaná prostřednictvím společnosti Eustream;
- Distribuce plynu a elektřiny**, segment zahrnuje distribuci, která je realizovaná zejména prostřednictvím společností SPPD a SSD; dále divizi dodávek energií, která je realizovaná zejména prostřednictvím SSE, EPET a DE.
- Skladování plynu**, které zajišťují subjekty NAFTA, NAFTA Speicher, Pozagas a SPP Storage;
- Infrastruktura pro výrobu tepla**, která je provozována v České republice prostřednictvím EOP, UE a PLTEP.

<sup>76</sup> Hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH.

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPIF, co se týče celkových tržeb:

	za období od 1. ledna 2020 do 31. prosince 2020 <sup>77</sup>		za období od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2021 <sup>78</sup>	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*
Přenos plynu	744	8,7 %	563	3,0 %
Dodávky plynu a elektřiny	1717	20,1 %	2 025	10,7 %
Skladování plynu	293	3,4 %	254	1,3 %
Infrastruktura pro výrobu tepla	574	6,7 %	409	2,2 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

<sup>77</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>78</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPIF, co se týče celkového provozního zisku:

	k 31. prosinci 2020 <sup>79</sup>		k 31. prosinci 2021 <sup>80</sup>	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním zisku Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním zisku Skupiny EPH*
Přenos plynu	548	38,8 %	363	23,3 %
Dodávky plynu a elektřiny	371	26,3 %	295	18,9 %
Skladování plynu	187	13,2 %	149	9,6 %
Infrastruktura pro výrobu tepla	65	4,6 %	53	3,4 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPIF, co se týče celkové účetní hodnoty povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv:

	k 31. prosinci 2020 <sup>81</sup>		k 31. prosinci 2021 <sup>82</sup>	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*
Přenos plynu	4 413	23,2 %	4 360	16,2 %
Dodávky plynu a elektřiny	5 834	30,6 %	6 189	23,0 %
Skladování plynu	959	5,0 %	861	3,2 %
Infrastruktura pro výrobu tepla	819	4,3 %	872	3,2 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

## EP INFRASTRUCTURE, A.S.

EP Infrastructure, a.s. (EPIF; dříve CE Energy, a.s.), je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika.

<sup>79</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>80</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>81</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>82</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

Společnost EPIF Investments a.s. je 69% vlastníkem společnosti EPIF a společnost CEI INVESTMENTS S.à r.l. je 31% vlastníkem společnosti EPIF. Společnost EPH je 100% vlastníkem společnosti EPIF Investments a.s.

Společnost EPIF obdržela investiční rating společností S&P, Moody's a Fitch, v roce 2018. Od té doby udržovala rating stabilní na hodnotách S&P: BBB, Moody's: Baa3, Fitch: BBB-. S ohledem na nedávnou eskalaci konfliktu na Ukrajině došlo k aktualizaci ratingů na hodnoty S&P BBB-, Moody's Ba1, Fitch BBB-.

## **SLOVAK GAS HOLDING B. V.**

Slovak Gas Holding B. V. (SGH) je nepřímo ve 100% vlastnictví společnosti EPIF. SGH byla založena 10. 2. 2003 jako soukromá společnost s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) na dobu neurčitou podle právních předpisů Nizozemska.

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E.ON Ruhrgas a GDF Suez 100% podíl v SGH prostřednictvím EPH Gas Holding B.V. a Seattle Holding B.V. (dnes obě přímo a nepřímo dceřiné společnosti 100% vlastněné společností EPIF). SGH je holdingová společnost, která má pravomoc jmenovat většinu členů představenstva SPPI na základě svého přibližně 49% majetkového podílu.

Na základě plánu reorganizace schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 získal SGH svůj přibližně 49%<sup>83</sup> podíl v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), a to včetně kontroly vedení podniku, a to když bylo dohodnuto, že Slovenská republika by měla úplně vlastnit společnost Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP), tedy podnik zabezpečující dodávku plynu. V souladu s tím společnost SPP vložila své podíly v provozních dceřiných společnostech dnešní Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI, a následně byla Společnost SPP převedena na Slovenskou republiku.

## **SPP INFRASTRUCTURE, A.S.**

SPPI byla založena 3. 7. 2013 jako slovenská akciová společnost a je zapsána v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, Oddíl 5a, Vložka č. 5791/B, IČO: 472 28 709.

SPPI je dnes holdingovou společností, jejímž prostřednictvím Skupina EPIF a Slovenská republika, která nepřímo vlastní zbylý 51% majetkový podíl v SPPI, vlastní podíly v provozních dceřiných společnostech ve Skupině SPPI, které působí ve Skupině EPIF především v segmentech Přenos plynu (Eustream), Distribuce plynu a elektřiny (resp. pouze distribuce plynu prostřednictvím SPPD) a Skladování plynu (NAFTA, Pozagas, SPP Storage).

Všechny významné obchodní činnosti Skupiny SPPI mají sídlo ve Slovenské republice. Agentura S&P hodnotí Slovenskou republiku A+ se stabilním výhledem, agentura Moody's A2 se stabilním výhledem a agentura Fitch A se stabilním výhledem.<sup>84</sup>

## **EP ENERGY, A.S.**

EP Energy, a.s. (EPE) je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika. EP Infrastructure, a.s. je v současnosti 100% vlastníkem společnosti EP Energy.

Společnost EPH založila společnost EPE dne 16. 12. 2010 jako dceřinou společnost, aby působila jako holdingová společnost pro subjekty, které se zabývají činností v oblasti energetiky v rámci Skupiny EPH z důvodu tehdejšího oddělení strategických energetických aktiv od jiné činnosti Skupiny EPH. EPH však zahrnuje další činnosti z oblasti energetiky, které nejsou součástí Skupiny EPE. Přesto, že společnost EP Energy byla založena v roce 2010, mnoho dceřiných společností Skupiny EPE už má za sebou dlouhé působení s dobrými výsledky.

V rámci Skupiny EPIF představuje Skupina EPE svou činností segment Infrastruktura pro výrobu tepla. V České republice se v tomto segmentu jedná především o společnosti EOP a UE<sup>85</sup> Mimo tento segment působí Skupina EPE také v segmentu Distribuce plynu a elektřiny prostřednictvím společnosti SSE a EPET.

### **1.1 Historie a vývoj klíčových subjektů Skupiny EPIF**

#### **(a) Historie a vývoj společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Přenos plynu)**

Eustream je výsledkem více než 45leté mezinárodní přepravy plynu přes území Slovenské republiky. První plynovod zahájil provoz v roce 1967 po otevření mezinárodního plynovodu "Bratrství". První objemy plynu pro zahraniční zákazníky byly přepraveny v roce 1968 plynovodem Bratrství, který v současné době vlastní a provozuje SPPD. Tento plynovod byl použit v roce 1968 i pro první dodávky plynu z Ruska do Rakouska a stále je součástí slovenské distribuční

<sup>83</sup> SGH vlastní 1 795 049 674 z 1 795 049 674 akcií SPPI, což představuje podíl 48,9999965977 %.

<sup>84</sup> Zdroj: veřejně dostupné informace

<sup>85</sup> Do května 2018 byla součástí Skupiny EPE segmentu Infrastruktura pro výrobu tepla také společnost PE, která byla dne 9. 5. 2018 prodána do společnosti EPIF.

sítě. Po výstavbě několika paralelních tranzitních plynovodů je československá přepravní síť v provozu přes Slovenskou republiku do zemí západní Evropy od prosince 1972. Dne 1. 1. 1993 došlo k rozdělení Československa jako politického celku a vznikla Česká republika a Slovenská republika jako dva samostatné státy. V důsledku toho se rozdělila i československá přepravní soustava plynu. Všechny přepravní služby plynu poskytované na území Slovenské republiky byly začleněny do podnikatelských aktivit Slovenského plynárenského priemyslu, š.p., podniku v úplném vlastnictví státu (SPP š.p.). V roce 2001 byla založena společnost SPP transformací SPP, š.p. na akciovou společnost. V roce 2002 prodala Slovenská republika přibližně 49% podíl v SPP a vzdala se kontroly řízení ve prospěch strategických investorů E. ON Ruhrgas a GDF Suez. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" (tzv. "unbundlingu") byla založena společnost SPP-preprava, a.s. a zahájila svou činnost jako provozovatel přepravní soustavy (PPS) k 1. červenci 2006. V roce 2008 byla společnost SPP-preprava, a.s. přejmenována na eustream, a.s. (Eustream) v souladu s regulační politikou EU, která vyžadovala úplné oddělení přepravních činností a obchodních činností vertikálně integrovaných plynárenských společností. Od svého založení se přepravní systém plynu, který provozuje společnost Eustream, průběžně aktualizuje v souladu s rostoucími požadavky evropského trhu s plynem.

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E. ON Ruhrgas a GDF Suez přibližně 49% podíl (včetně kontroly řízení) v tehdejší SPP. V reakci na zákonná ustanovení takzvaného třetího energetického balíčku EU implementovaných do slovenského právního systému především Slovenským zákonem o energetice a Slovenským zákonem o regulaci, společnost Eustream požádala o certifikát nezávislého provozovatele přepravní soustavy (Independent Transmission Operator / ITO). Aby Eustream úspěšně certifikaci získala, SPP na ni převedla přepravní aktiva, včetně přepravních plynovodů, čímž se Eustream účinně stala vlastníkem těchto aktiv, která provozovala. Přepravní plynovody předtím vlastnila SPP a pronajímala je společnosti Eustream. Posouzení ITO statusu Eustreamu bylo úspěšně ukončeno. V srpnu 2013 vydala Evropská komise stanovisko k certifikaci, po kterém následovalo rozhodnutí ÚRSO, který udělil společnosti Eustream certifikaci ITO v listopadu 2013. Tento postup certifikace potvrdil, že Eustream splňuje požadavky nezávislosti v rámci vertikálně integrovaného plynárenského podniku.

K datu tohoto dokumentu je stávající celková roční technická přepravní kapacita přepravní soustavy provozované společností Eustream vyšší než 104 bcm, což je více než 20násobek celkové domácí spotřeby plynu ve Slovenské republice<sup>86</sup>. Ačkoli Eustream také přepravuje plyn určený ke spotřebě ve Slovenské republice, jádrem jeho podnikání je především mezinárodní přenos zemního plynu.

V roce 2020 přepravil Eustream přibližně 57 bcm plynu, což bylo přibližně 10 % z celkové spotřeby v EU, Velké Británii, Švýcarsku, Bosně a Hercegovině, Severní Makedonii, Moldávii, Srbsku, Turecku a Ukrajině<sup>87</sup>.

Za rok 2021 potom přepravil Eustream 42 bcm plynu, což odpovídá přibližně 7 % z celkové spotřeby v EU, Velké Británii, Švýcarsku, Bosně a Hercegovině, Severní Makedonii, Moldávii, Srbsku, Turecku a Ukrajině.<sup>88</sup> Meziroční pokles byl způsoben mimo jiné snížením množství přepraveného reverzním tokem na Ukrajinu, která v letech 2019 a 2020 naplnila zásobníky natolik, že došlo k poklesu potřeby dalšího importu.

S ohledem na nedávnou eskalaci konfliktu na Ukrajině došlo k aktualizaci ratingů Eustream na hodnoty S&P BBB+, Moody's Baa1, Fitch BBB.

#### **(b) Historie a vývoj SPPD (klíčové součásti segmentu Distribuce plynu)**

SPPD je výsledkem více než 50leté celostátní distribuce plynu v rámci Slovenské republiky. SPPD nadále vlastní a provozuje více než 34 tisíc km vysokotlakých, středotlakých a nízkotlakých přepravních potrubí.

Před rokem 2006 byla společnost SPPD divizí distribuce plynu společnosti SPP. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" (tzv. "unbundlingu") byla divize distribuce plynu oddělena od SPP a založena jako samostatný subjekt SPPD, zatímco přeprava plynu byla vyňata z SPP a vznikla jako samostatný subjekt Eustream. SPPD zahájila svou činnost provozovatele plynárenské distribuční sítě k 1. 7. 2006. Od té doby byla plynárenská distribuční síť provozovaná SPPD průběžně udržována a zlepšována v souladu s požadavky slovenského trhu s plynem a zvyšováním bezpečnostních standardů. SPPD není zapojena do činnosti skladování plynu, dodávek nebo přepravy plynu. SPPD přebírá veškerý plyn, který patří přeprávcům, z přepravního plynovodu provozovaného společností Eustream pro distribuci a koncové zákazníky.

SPPD byl přidělen rating na hodnotách S&P BBB+, Moody's Baa2, Fitch A-.

<sup>86</sup> Zdroj: Interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

<sup>87</sup> Zdroj: Interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

<sup>88</sup> Zdroj: Interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

**(c) Historie a vývoj společností NAFTA a SPP Storage (klíčových součástí segmentu Skladování plynu)**

Podniky zabývající se skladováním plynu poskytují služby skladování plynu v rámci Skupiny SPPI i externím klientům. EPIF uskládá zemní plyn v podzemních zásobnících v České republice, na Slovensku a v Německu a je šestým největším evropským technickým provozovatelem skladování plynu.

Společnost NAFTA více než 40 let spolehlivě provozuje podzemní zásobníky plynu. NAFTA se začala zabývat skladováním plynu v roce 1971, kdy začala konvertovat vytěžená ložiska zemního plynu na podzemní zásobníky plynu a v roce 1973 rozběhla jejich provoz. V roce 2006 se kapacita její podzemních zásobníků plynu výrazně zvýšila na téměř 2 mld. m<sup>3</sup> díky geologické optimalizaci. V důsledku dokončení rozvojového projektu Gajary-Baden v roce 2014 se kapacita podzemních zásobníků plynu zvýšila ještě o dalších 0,5 mld. m<sup>3</sup>. V současné době NAFTA provozuje jedinečný komplex podzemních zásobníků plynu, které jsou vzájemně propojeny technickou infrastrukturou na místech křížení toků plynu na hranicích Slovenské republiky, Rakouska a České republiky. Dne 31. 12. 2018 Společnost NAFTA a.s. (NAFTA), prostřednictvím svojí dceřiné společnosti NAFTA Bavaria GmbH, dokončila akvizici podzemních zásobníků zemního plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v německém Bavorsku s celkovou skladovací kapacitou 1,8 mld. metrů krychlových zemního plynu. Podzemní zásobníky plynu jsou navíc propojeny s plynovými soustavami – přepravou a distribucí plynu, což umožňuje vysokou flexibilitu a poskytuje regionální bezpečnost dodávek.

NAFTA má kromě zkušeností se skladováním plynu i více než 100leté zkušenosti v oblasti úspěšného průzkumu a těžby uhlovodíků. V roce 1913 byl proveden první vrt ve Vídeňské pánvi. Od té doby společnost NAFTA objevila a provozuje celkem 55 uhlovodíkových ložisek, z nichž těží zemní plyn a ropu v relativně malém rozsahu. V souladu s tím průzkum a těžba uhlovodíků a související činnosti tvoří pouze malou část příjmů a EBITDA Skupiny SPPI. NAFTA také poskytuje služby v menším rozsahu (ve vztahu k celé Skupině SPPI a mimo ni) v oblasti činností spojených s provozováním zásobníků plynu, geologickým modelováním a inženýrskými službami, vrtbou, jejich likvidací a opravami podzemních sond. Kapacita skladovacích zásobníků firmy NAFTA je k 31. 12. 2021 celkem 27 700 GWh. Firma Pozagas byla založena v roce 1993 společností NAFTA a SPP, š.p., na výstavbu a provoz podzemního zásobníku zemního plynu Láb 4. Infrastruktura společnosti Pozagas zahrnuje také přímé připojení k rakouské přepravní soustavě a tím umožňuje přístup ke střeoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu. Kapacita skladovacích zásobníků firmy Pozagas je k 31. 12. 2021 celkem 6 948 GWh. V prosinci 2018 společnost NAFTA, prostřednictvím svojí dceřiné společnosti NAFTA Bavaria GmbH, převzala od společností DEA Deutsche Erdoel AG a Storengy Deutschland GmbH podzemní zásobníky zemního plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v německém Bavorsku s objemem cca 19 915 GWh. SPP Storage byla založena v České republice dne 18. 3. 2011 pod názvem SPPB, s.r.o. Od 1. 9. 2011 byla společnost SPP Storage jediným oprávněným provozovatelem podzemního zásobníku plynu v Dolních Bojanovicích, který byl postaven v roce 1999. Následně, v roce 2011 byl objekt převeden z SPP Bohemia a.s. na SPP Storage v důsledku vytvoření nezávislé společnosti a následného sloučení. Kapacita skladovacích zásobníků SPP Storage je k 31. 12. 2021 celkem 6 944 GWh.

**1.2 *Hlavní přednosti klíčových subjektů Skupiny EPIF***

**(a) Hlavní přednosti společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Tranzit zemního plynu)**

- Eustream plní klíčovou a strategickou úlohu pro Slovenskou republiku a EU, protože jeho soustava plynovodů slouží jako největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední a jižní Evropy.
- Podnikatelská činnost společnosti Eustream má velmi omezené požadavky na kapitálové výdaje, protože Eustream na svém majetku zajišťuje pravidelnou údržbu a monitoring pomocí moderních technologií. Zároveň podrobně vyhodnocuje jednotlivé investice standardizovaným postupem, aby zohlednila ekonomická a strategická kritéria jakož i důvody na výstavbu vyplývající z legislativy/regulačního rámce. Peněžní tok Eustream z provozních činností je možný i díky moderní infrastruktuře, která historicky přispívá k předvídatelným a stabilním nákladům na údržbu.
- Regulace přepravy plynu ve Slovenské republice je založena na jasném a stabilním rámci. Regulace tarifů pro přepravu zemního plynu je založena na metodice přímého porovnávání cen ("benchmarking") s tím, že metodiku stanovení cen "benchmarkingem" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulační orgán ÚRSO při implementaci třetí směrnice o energetice. V listopadu 2013 byla společnost Eustream certifikována jako ITO.
- Příjmy Eustreamu jsou z velké míry postaveny na základě smluv typu ship-or-pay. Eustream však nemůže garantovat řádné plnění těchto smluv ze strany příslušných protistran (viz rizikový faktor "*Kreditní riziko*"), a to zejména ve světle aktuálních událostí na Ukrajině, což by mohlo mít negativní vliv na společnost Eustream.
- Emitent věří, že Eustream v současnosti disponuje mimořádně kvalifikovanými zaměstnanci.

**(b) Hlavní přednosti SPPD (klíčové složky segmentu Distribuce plynu a elektřiny)**

- Emitent považuje příjmy SPPD za stabilní a předvídatelné vzhledem k jejímu postavení téměř výhradního distributora zemního plynu ve Slovenské republice. Distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu přibližně 94 %<sup>89</sup> slovenského obyvatelstva.
- Úvěrové riziko SPPD je zmírněno inkasováním pohledávek od obchodníků s plynem, a ne od konečných zákazníků. Pohledávky od přepravců zemního plynu jsou zabezpečeny bankovními zárukami nebo hotovostí obvykle ve výši nejméně dvou měsíčních plateb, což umožňuje spolehlivé inkaso peněžních prostředků. SPPD má uzavřené rámcové distribuční smlouvy s 27 distributory, z nichž s pěti nejvýznamnějšími (SPP, innogy, ZSE, SSE and MET Slovakia) realizovala v roce 2021 přibližně 84 % svých celkových tržeb.
- Emitent považuje činnosti SPPD za efektivní z hlediska nákladů a zaměřené na optimalizaci příležitostí. V posledních letech SPPD zavedla změny, které vedly k poklesu provozních výdajů a investičních nákladů bez dopadu na spolehlivost a bezpečnost provozu. Více než 47 % potrubí, která SPPD vlastní, jsou vyrobená z polyethylenu. Oproti standardním ocelovým trubkám se polyethylenová potrubí vyznačují významně delší životností (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 60 let), s tím že vážený průměr stáří majetku SPPD činí v současnosti 29 let.
- SPPD ze zákona vzniká povinnost skladovat plyn tak, aby mohla průběžně zásobovat všechny domácnosti ve Slovenské republice po dobu 30 dní (při průměrné spotřebě plynu v zimním období a po podstatně delší dobu během léta).

**(c) Hlavní přednosti společností NAFTA, NAFTA Germany Pozagas a SPP Storage (klíčových složek segmentu Skladování plynu)**

- Podniky zabývající se skladováním plynu mají podzemní zásobníky plynu, které jsou strategicky umístěny a připojeny k hlavním plynovým trasám mezi Slovenskou republikou, Českou republikou a Rakouskem. Zařízení se nacházejí pouze několik kilometrů od rakouského virtuálního obchodního bodu (obchodní uzel v Baumgartenu), který je klíčovým místem dodávek zemního plynu do východní a jižní Evropy.
- Celková skladovací kapacita 61,6 TWh, největší dodavatel skladovacích kapacit ve střední Evropě<sup>90</sup>.
- Podniky zabývající se skladováním plynu si vybudovaly dobrou pověst spolehlivosti svého provozu, což potvrzuje i skutečnost, že od zahájení své činnosti úspěšně plnily všechny smluvní povinnosti vůči svým klientům (vtlačování, skladování nebo těžba plynu na vybraném odběrném místě). To vedlo k vytvoření dobré pověsti podniků zabývajících se skladováním plynu mezi zákazníky a státními orgány.
- Významná část skladovacích kapacit je rezervována na základě dlouhodobých kontraktů, které jsou zdrojem stabilních cashflow. Navíc za účelem udržení skladovacích kapacit podzemní skladovací zařízení v současnosti nevyžadovala významné investiční výdaje, což má za následek vysokou úroveň celkové profitability.
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají velmi omezené pevně stanovené požadavky na kapitálové výdaje, protože podniky pečlivě vyhodnocují každou investici standardizovaným a dobře zavedeným postupům.
- Zákazníci podniků zabývajících se skladováním plynu mají historicky velmi dobrou platební disciplínu (za posledních pět let nebyly žádné významné nedobytné pohledávky). Kromě toho, úvěrové riziko podniků zabývajících se skladováním plynu je dále zmírněno právem na prodej zemního plynu zákazníka v případě, že tento zákazník má nezaplacené dluhy.
- Podniky zabývající se skladováním plynu se zaměřují na efektivitu nákladů při zachování vysokých standardů spolehlivého provozu. Během posledních deseti let byla stávající skladovací zařízení optimalizována, takže mají (i) účinnější řízení podpovrchové části zásobníků plynu, tj. použití 3D geologického modelování a dynamického modelování, (ii) účinnější poměr pracovního objemu (*working gas volume*) a podušky (*cushion gas*) (iii) zvýšené provozní tlaky, (iv) sníženou spotřebu palivového plynu pro kompresory a (v) zvýšené výtlačné a těžební výkony díky investicím do "debottlenecking" - identifikace a odstraňování překážek s cílem zvýšit denní výkony zásobníku. Optimální údržbou a efektivnějším využíváním podzemních zásobníků plynu byly sníženy náklady na údržbu a náklady na palivový plyn na pohon kompresorů.
- Podniky zabývající se skladováním plynu nadále inovují své produkty zaváděním nových produktů, které reagují na aktuální potřeby trhu a lépe slouží potřebám zákazníků. Poslední služby, které byly přidány do

<sup>89</sup> Zdroj: Výroční zpráva SPP – distribúcia, a.s. za období 1. 8. 2020 - 31. 7. 2021, [https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA\\_2021\\_SPP-distribucia.pdf](https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA_2021_SPP-distribucia.pdf)

<sup>90</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

portfolia skladovacích služeb, zahrnují opce na uskladňovací kapacitu, inverzní skladovací kapacitu (inverse storage) a produkty se sdílenou hodnotou (Value Sharing Product), které jsou v současné době testovány.

- Podniky zabývající se skladováním plynu mají velice zkušené dlouhodobé pracovníky, kteří zvýšili flexibilitu a bezpečnost skladování plynu.
- Ve Slovenské republice skončila cenová regulace podniků zabývajících se skladováním plynu v roce 2013, v České republice v roce 2007, v Německu není skladování plynu zatím předmětem cenové regulace. Současné ceny, za které podniky zabývající se skladováním plynu prodávají své kapacity, jsou tvořeny v rámci standardního konkurenčního prostředí a na základě principu store-or-pay.

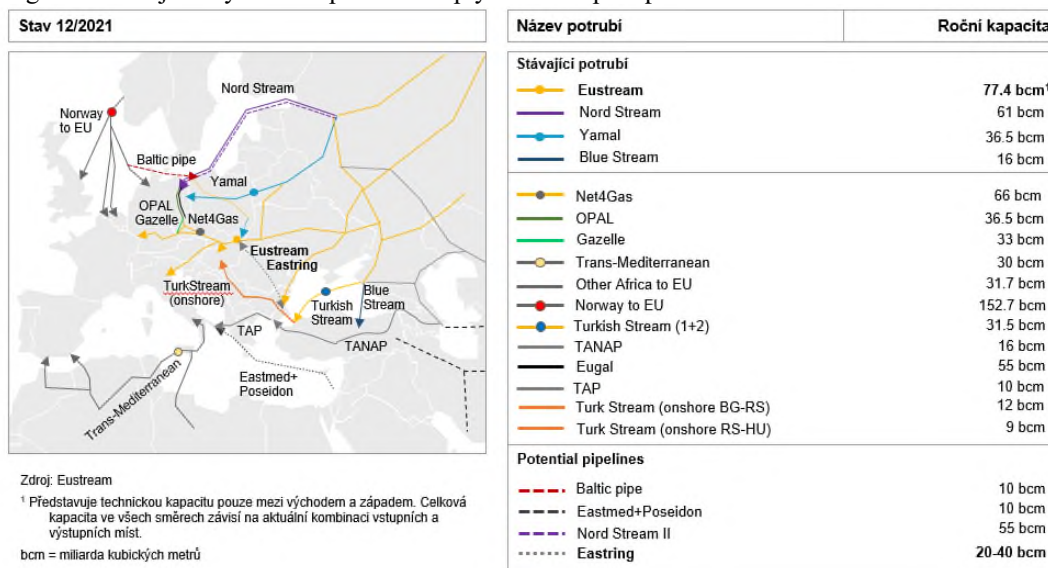
### 1.3 Charakteristika činnosti subjektů Skupiny EPIF v rámci jednotlivých segmentů

#### (a) Přenos plynu

##### EUSTREAM

Společnost Eustream je vlastníkem a provozovatelem jednoho z hlavních evropských plynovodů a je jediným provozovatelem přepravní soustavy plynu (PPS) ve Slovenské republice. Přepravní síť společnosti Eustream je součástí Centrálního koridoru, který je největší a nejdůležitější přepravní trasou zemního plynu do Evropy, především její západní a jižní části. Centrální koridor sestává z existujících kontinentálních plynovodů ve střední a východní Evropě, které dovážejí ruský plyn do západní, střední a jižní Evropy. Centrální koridor zahrnuje dva plynovody, slovenský potrubní systém (pokračující s přílehlými potrubními systémy v České republice a Rakousku) s roční fyzickou kapacitou východ-západ přibližně 77 bcm a dodatečnými kapacitami v dalších směrech a plynovod Jamal v Polsku s roční kapacitou přibližně 36 bcm.

Následující graf zobrazuje trasy dovozu potrubního plynu v Evropě k prosinci 2021:



Roční přenosová kapacita systému Eustream k prosinci 2021 činila 77,4 bcm ve směru východ-západ, 55,1 bcm ve směru sever-jih a 14,6 bcm s ohledem na zpětný tok (západ-východ). Celková kapacita však závisí na skutečné kombinaci vstupních/výstupních bodů, je však v průběhu času zásadně konstantní a meziročně nedochází k materiálním změnám.

Společnost Eustream je jedním z největších přepraveců zemního plynu v celé EU.

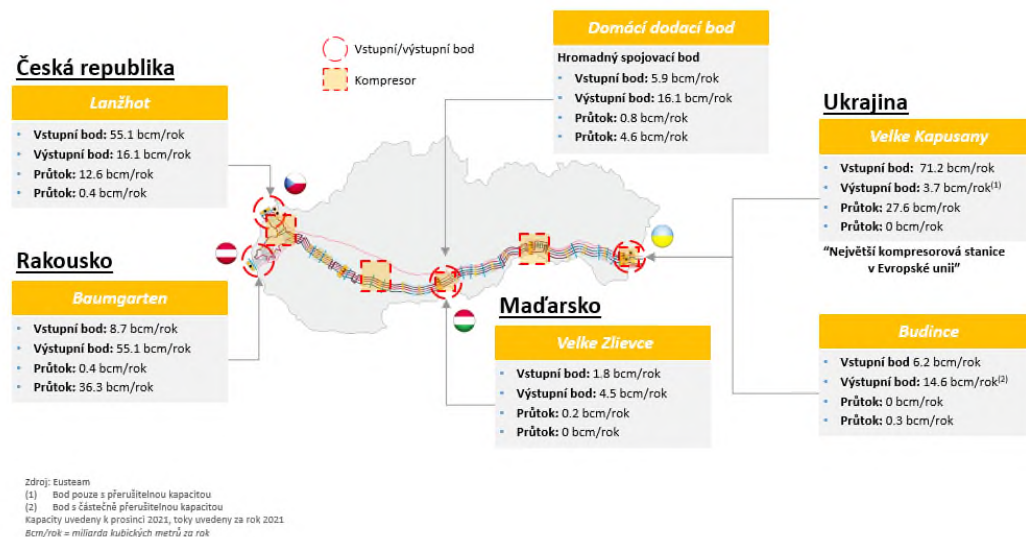
#### (A) *Přepravní síť plynu společnosti Eustream*

Společnost Eustream je v současné době jediným provozovatelem přepravní sítě na Slovensku. Její síť je dnes připojena k přepravním sítím čtyř zemí: Ukrajiny, České republiky, Rakouska a Maďarska. Společnost Eustream dokončila výstavbu propojení s Maďarskem a na Ukrajinu, ke dni tohoto Prospektu pracuje na rozšíření svojí sítě, a na propojení sítě do Polska. Výstavba propojení mezi Slovenskou republikou a Polskem je strategický projekt, který získal finanční podporu z fondů EU a má být dokončen v průběhu roku 2022. K datu tohoto prospektu je hlavní hmotný majetek společnosti Eustream tvořen čtyřmi nebo pěti paralelními přepravními plynovody 56"/48" (v závislosti na úseku sítě), které vedou přes Slovensko v celkové délce přibližně 2 273 km. Přepravní síť společnosti Eustream má ve směru



východ-západ roční fyzickou kapacitu přesahující 77 mld. m<sup>3</sup> and maximální denní kapacitu v témže směru přibližně 212 mil. m<sup>3</sup>. Kromě tradičního směru nabízí síť dodatečnou kapacitu i v dalších směrech.

Následující diagram ukazuje vstupní a výstupní body přepravní sítě společnosti Eustream. U každého z těchto bodů je uvedena jeho kapacita k 31. 12. 2021 i průměrný roční průtok v roce 2021:



## (B) Přístup třetích stran do sítě

Evropský a slovenský regulační rámec v plynárenském odvětví má zajistit konkurenční prostředí a efektivní fungování evropského trhu s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k přepravním plynárenským sítím. Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby provozovatelé plynárenských přepravních sítí jako Eustream zaručily všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup do sítě, doplňkové služby včetně práva na akumulaci plynu v síti. Za účelem zajištění přeshraničního tranzitu plynu v souladu se Slovenským zákonem o energetice je od společnosti Eustream vyžadováno, pod podmínkou dosažení dostatečné návratnosti, aby vybudovala přeshraniční přípojný body, které jsou potřebné pro integraci přepravních soustav v Evropském hospodářském prostoru. Podmínky, za kterých jsou Eustream a ostatní provozovatelé sítí povinni poskytovat přístup do sítě, musí být nastaveny tak, aby nedocházelo k diskriminaci mezi různými uživateli nebo různými kategoriemi uživatelů sítě. Až na omezený počet výjimek jako je nedostatek kapacity nebo priorita povinnosti poskytnout službu ve veřejném zájmu, nesmí společnost Eustream odmítnout přístup do své plynárenské přepravní sítě. Dočasné výjimky může také udělit ÚRSO na základě případných vážných hospodářských a finančních potíží spojených se smlouvami typu "ship-or-pay".

## (C) Zařízení pro reverzní chod

Rusko-ukrajinská plynová krize, která začala 6. 1. 2009 a trvala dva týdny v období extrémně chladného počasí, prověřila možnosti přepravní sítě společnosti Eustream, protože to bylo poprvé, kdy společnost Eustream v provozních podmínkách fyzicky uplatnila reverzní tok plynu. Eustream prokázal, že je schopen dostát svým závazkům a okamžitě reagovat na potřeby zákazníků. Ve spolupráci s provozovateli přepravních systémů v Rakousku a České republice zajistil Eustream během tří dnů provizorní řešení reverzního toku na vstupních/výstupních bodech v Lanžhotu a v Baumgartenu. Během téhož roku Eustream upevnil svoje provizorní řešení systematictější trvalým technologickým řešením.

Reverzní tok z České republiky byl během posledních pěti let využíván opakovaně. Reverzní tok z Rakouska není v současné době používán, ale před každou zimní sezónou je fyzicky testován.

Eustream nyní nadále podporuje významné mezinárodní projekty s cílem více se angažovat na regionálním trhu s plynem a posílit vlastní provozní činnost.

## (D) Zákazníci a dlouhodobé smlouvy

Eustream je největší samostatný dopravce ruského plynu do EU<sup>91</sup>. Portfolio jeho zákazníků zahrnuje především významného ruského dodavatele plynu, západoevropské síťové firmy (utility), dodavatele plynu a obchodníky

<sup>91</sup> Dle kapacit vstupních bodů – viz Mapu přepravních kapacit plynu, ENTSG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsg.eu/maps/transmission-capacity-map>

s plynem. Významný díl kapacity mají zarezervovaný obchodní partneři z klíčových lokalit na evropské plynárenské mapě, kteří vždy plnili své platební závazky vůči Eustream řádně a včas.

Rentabilita obchodní činnosti Eustreamu je dána především rezervacemi přepravy plynu, které většinou vycházejí z dlouhodobých smluv. Všechny smlouvy bez ohledu na dobu jejich platnosti jsou stoprocentně založeny na principu ship or pay, podle něhož společnost Eustream inkasuje dohodnuté přepravní poplatky i při nevyužití rezervované kapacity. Přepravní poplatky i objemy plynu "gas in kind" (který Eustream dostává na pohon kompresorových stanic) jsou specifické pro každou jednotlivou smlouvu a liší se v závislosti na předem určených vstupních a výstupních bodech, na předem určené době platnosti smlouvy a na velikosti nasmlouvané kapacity.

Přeprava plynu je vysoce regulované odvětví, a proto je stanovení cen ve smlouvách značně poznamenáno regulací na národní, evropské i mezinárodní úrovni. Valnou většinu rezervací představuje velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do zemí západní, střední a jižní Evropy po trase Velké Kapušany – Baumgarten, která pokrývá přibližně 50% roční kapacity Eustreamu pro přepravu plynu (vypočtené jako menší z celkové vstupní kapacity a celkové výstupní kapacity) k datu tohoto Prospektu, a která platí až do roku 2028. Ve zbývajících případech jde o roční nebo jiné krátkodobé smlouvy s drobnými přepravci. Velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do zemí západní, střední a jižní Evropy ve směru k výstupnímu/vstupnímu bodu v Baumgartenu) je regulována ve smyslu platných regulací. Mimo výše uvedené velké smlouvy, Eustream přidělil významnou část svých zbývajících přepravních kapacit na vstupní stanici Lanžhot v rámci dlouhodobých smluv dohodnutých během aukce o roční přírůstkové kapacitě v březnu 2017. Smlouvy uzavřené v této aukci o kapacitě jsou platné od října 2019; jsou však podmíněny několika faktory, včetně úspěšného dokončení některých projektů. Další kapacity byly potom přiděleny na základě aukcí konaných v červenci 2018, červenci 2019 a červenci 2020. Tyto přidavné kapacity jsou rezervovány až do roku 2039.

## **SPP – DISTRIBÚCIA**

### **(A) *Plynárenská distribuční síť společnosti SPPD***

Vlastníkem a provozovatelem sítě pro distribuci zemního plynu na Slovensku je společnost SPPD. Tato síť, která začíná na výstupním bodě přepravních sítí, zahrnuje distribuční systémy rozvodu plynu a dodává zemní plyn konečným spotřebitelům. Síť společnosti SPPD zajišťuje rozvod přibližně 98 % celkového objemu zemního plynu distribuovaného na Slovensku. SPPD je tedy největším distributorem zemního plynu v zemi<sup>92</sup>. Slovensko je druhou nejvíce plynofikovanou zemí v Evropské unii: přístup k plynu (podle údajů z roku 2021) má 94 % obyvatel. Společnost SPPD Zajišťuje rozvod plynu do více než 1,5 mil. odběrných míst.

Ke dni 31. 12. 2021 provozovala společnost SPPD přibližně celkem 28 486 km nízkotlakých a středotlakých potrubí (z čehož asi 11 867 km tvořila ocelová potrubí a asi 16 619 km polyetylenová potrubí) a přibližně 6 294 km vysokotlakých potrubí. Hmotný majetek SPPD je poměrně moderní – vážený průměr stáří provozovaných potrubí činí 29 let a více než 47 % trubek je z polyetylenu, takže mají mnohem delší předpokládanou životnost než ocelová potrubí (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 60 let).

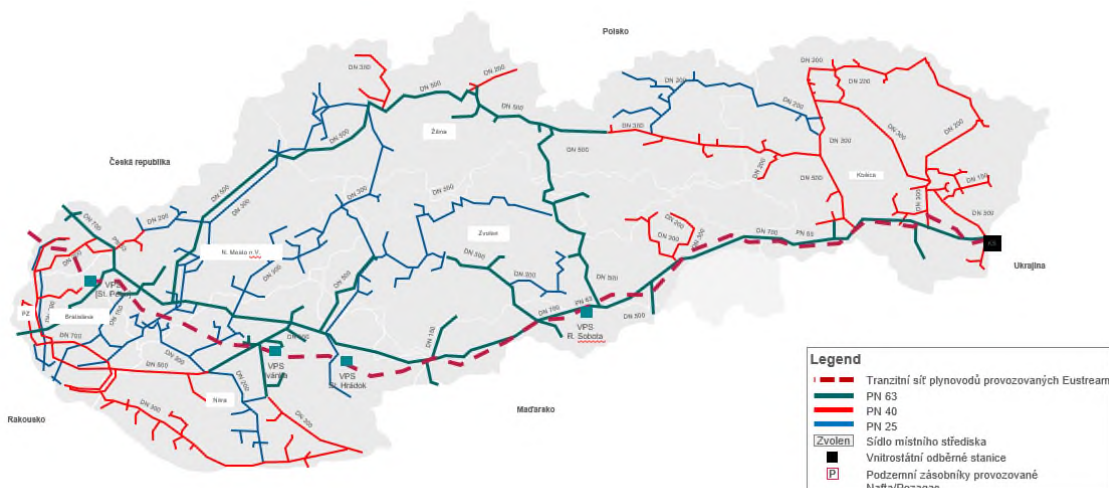
SPPD zajišťuje distribuci plynu pro konečné spotřebitele na základě standardních rámcových distribučních smluv uzavřených s dodavateli zemního plynu. V současné době má SPPD standardní rámcové distribuční smlouvy s 28 dodavateli zemního plynu, přičemž 5 hlavních dodavatelů drží více než 84% podíl na trhu.

Kromě distribuce plynu se SPPD zabývá prodejem distribuční kapacity a provozováním a údržbou plynovodní distribuční sítě; podílí se také na vyrovnávání a dispečerském řízení distribuce plynu a na zajišťování bezpečnosti dodávek plynu do domácností. SPPD řídí distribuci plynu ve své síti a měří průtoky zemního plynu na vstupních a výstupních bodech tak, aby koneční spotřebitelé měli zajištěný přístup k zemnímu plynu po celých 24 hodin.

Distribuce zemního plynu je finální fází zásobování zemního plynu, kdy se plyn od dodavatele přivádí z přepravního systému ke konečným spotřebitelům přes distribuční systémy SPPD. V roce 2018 distribuovala společnost SPPD přibližně 4,78 bcm zemního plynu a v roce 2019 přibližně 4,84 bcm, v roce 2020 5,00 bcm a v roce 2021 5,58 bcm.

SPPD má přirozený monopol v oblasti distribuce plynu na Slovensku. K 31. prosinci 2021 jsou jejími hlavními aktivy (i) vysokotlaká potrubí, která se rozprostírají napříč Slovenskem v délce přibližně 6 273 km, a (ii) středotlaká potrubí, která na Slovensku zaujímají 27 075 km. Mimo to SPPD provozuje dalších 21 km vysokotlakých a 1 411 km středotlakých a nízkotlakých potrubí, která však sama nevlastní. Následující schéma zobrazuje distribuční síť SPPD na území Slovenska.

<sup>92</sup> Zdroj: Výroční zpráva SPP – distribúcia, a.s. za období 1. 8. 2020 - 31. 7. 2021, [https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA\\_2021\\_SPP-distribucia.pdf](https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA_2021_SPP-distribucia.pdf)



Zdroj: SPPD

### (B) Licence, povolení a oprávnění

Společnost SPPD je držitelkou licence bez časového omezení pro podnikání v energetických odvětvích "Povolení k podnikání v energetice č. 2006P 0070", která jí umožňuje podnikání v oblasti distribuce plynu. Kromě toho je SPPD držitelkou licence, která jí umožňuje provádět běžné podnikatelské činnosti, jakými jsou instalace, opravy, údržba, odborné kontroly a zkoušky plynových a tlakových zařízení a technické zkoušky, měření a analýzy.

Licenci na poskytování distribučních služeb uděluje ÚRSO. Licence na distribuci plynu nemají žádné časové omezení. Veškerý majetek potřebný k distribuci zemního plynu SPPD vlastní nebo si jej pronajímá od třetích stran (jako jsou realitní developéři, kteří vybudovali infrastrukturu pro nově vybudované nemovitosti) a není spojen s vlastnictvím licence.

V souladu se zákonem SPPD umožňuje přístup do plynárenské distribuční sítě a nabízí svým zákazníkům distribuční služby transparentním a nediskriminačním způsobem. Současné regulační období započalo v lednu 2017 a bude trvat až do konce roku 2022. Ceny za distribuci plynu jsou regulovány pomocí vzorce pro výpočet průměrných tarifů.

### (C) Tarif za využití distribuční sítě

SPPD realizuje tržby tím, že dodavatelům zemního plynu účtuje regulované poplatky za využití své distribuční sítě. Dodavatelé následně tyto regulované poplatky přenášejí na konečné spotřebitele zemního plynu. Distribuční tarif je vypočten v souladu se vzorcem schváleným ÚRSO, který stanovuje výši distribučního tarifu jako podíl (i) celkových provozních nákladů, odpisů a přiměřeného zisku na (ii) průměrném objemu distribuce zemního plynu.

Provozní náklady zahrnují uznatelné náklady na poskytování spolehlivé a bezpečné distribuční služby a zajištění bezpečnosti dodávky. Odpisy jsou počítány na základě regulované základny aktiv ("regulatory assets base", RAB) ve vztahu k technické životnosti aktiv (určuje ÚRSO) a vztahované k celému regulačnímu období. Přiměřený zisk je součin RAB a vážených průměrných nákladů na kapitál (určuje ÚRSO). Průměrný objem distribuce zemního plynu je stanoven jako průměr objemu distribuce v posledních třech letech a očekávaného objemu v příštích dvou letech. Vážené průměrné náklady na kapitál jsou stanoveny pro celé regulační období, nicméně ÚRSO má možnost stanovené hodnoty změnit, pokud se parametry použité pro výpočet změní o více než 10 %. Vážené průměrné náklady pro současné regulační období jsou stanoveny na 6,47 %. ÚRSO nedávno změnil vážené průměrné náklady pro období 2020-2021 na 5,65 % a následně na 4,36 % pro rok 2022.

### (D) Přístup třetích stran do distribuční sítě

Evropský a slovenský regulační rámec v plynárenském odvětví má zajistit konkurenční a efektivní evropské trhy s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k plynárenským distribučním sítím. V souladu s tím Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby provozovatelé plynárenských distribučních sítí, jako je SPPD, zaručili všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup k distribuční síti, doplňkové služby a akumulaci plynu v síti. Podmínky, za kterých SPPD a ostatní provozovatelé plynárenských distribučních sítí jsou povinni poskytovat přístup do svých sítí, musí být nastaveny tak, aby byl tento přístup udělován transparentním a nediskriminačním způsobem. Až na omezené výjimky, jako je nedostatek kapacity distribuční sítě nebo potřeba dát přednost plnění povinností veřejné služby, nesmí společnost SPPD odmítnout přístup do své plynárenské distribuční

sítě. Podle zákona může dodavatel plynu se smlouvou typu take-or-pay požádat ÚRSO, aby udělil dočasnou výjimku z povinnosti SPPD poskytnout třetím stranám přístup do distribuční sítě, pokud existuje hrozba vážných hospodářských a finančních potíží v souvislosti s plněním povinností tohoto dodavatele plynu podle smluv typu take-or-pay. Tato výjimka však není v praxi pro SPPD použitelná, protože dodávky plynu na vstupních bodech budou vždy odpovídat plynu distribuovanému na odběrná místa.

#### **(E) Zákazníci a smlouvy**

SPPD zajišťuje distribuci plynu pro následující tarifní skupiny konečných spotřebitelů: domácnosti, drobní podnikatelé, malé podniky, střední podniky a velcí spotřebitelé. Ve dvanácti měsících končících 31. prosince 2021 přibližně 37,1 % celkového objemu distribuovaného plynu odebraly domácnosti spolu s drobnými podnikateli, zatímco malé a střední podniky odebraly přibližně 5,9 % a velcí spotřebitelé přibližně 57 %. SPPD nemá přímé smluvní vztahy s konečnými spotřebiteli a místo toho zajišťuje distribuci zemního plynu a poskytuje související služby na základě standardních rámcových distribučních smluv s dodavateli zemního plynu. Dodavatelé zemního plynu mají přímé smluvní vztahy s konečnými spotřebiteli. Dvacítka největších konečných spotřebitelů obsluhovaných dodavateli zemního plynu představovala v roce 2020 pro společnost SPPD přibližně 8,6 % jejich příjmů<sup>93</sup>.

### **STREDOSLOVENSKÁ ENERGETIKA**

Skupina EPE provozuje v rámci Skupiny EPIF svou činnost v segmentu Distribuce plynu a elektřiny zejména na Slovensku a v České republice, a to především prostřednictvím společností SSE (Slovensko) a EPET (Česká republika).

Skupina EPE ovládá Skupinu SSE na základě akcionářské dohody se slovenským státem jako druhým akcionářem, přičemž EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v této skupině.

#### **(A) Distribuce elektřiny**

Distribuce elektřiny je konečnou fází dodávek a týká se rozvodu elektřiny dodané dodavatelem z národní přenosové soustavy ke konečným zákazníkům prostřednictvím sítí regionálních distributorů.



Slovensko má tři regionální rozvodné sítě provozované třemi vertikálně integrovanými skupinami: Skupinou SSE (střední Slovensko), ZSE (západní Slovensko) a VSE (východní Slovensko). Všechny tyto skupiny jsou částečně privatizované a každá z nich vytvořila v rámci procesu unbundlingu dle Druhého energetického balíčku EU plně vlastněné dceřiné společnosti EPE, které provozují rozvodný systém. Jedná se o společnost SSD, Západoslovenská distribučná, a.s. a o společnost Východoslovenská distribučná, a.s. Každá z těchto společností má přirozený monopol na svém území.

SSE distribuuje elektřinu podnikům i domácnostem ve Slovenské republice. Má sídlo v Žilině a podniká na středním Slovensku, které tvoří zhruba třetinu rozlohy Slovenské republiky a žije v něm 30 % obyvatel Slovenska. Společnost SSD, plně vlastněná dceřiná společnost SSE, jejímž prostřednictvím SSE provozuje regulovanou distribuční činnost, vlastnila ke dni 31. prosince 2021 35 tisíc km vedení vysokého, středního a nízkého napětí a obsluhovala zhruba 773 tisíc odběrních míst. SSD také provozuje šest vysokonapěťových rozvodů, 56 vysokonapěťových/středonapěťových rozvodů, 79 rozvodů a 9 233 distribučních transformačních stanic.

SSE distribuovala v roce 2021 celkem 6 408 GWh elektrické energie prostřednictvím 773 177 přípojek a dodala 4 702 GWh. Na základě údajů za rok 2016 zveřejněných ÚRSO je SSE druhým největším regionálním distributorem elektřiny na Slovensku, měřeno množstvím distribuované elektřiny.

<sup>93</sup> Zdroj: Interní analýza SPPD

Následující tabulka ukazuje srovnání SSE a dvou hlavních konkurentů ve vztahu k celkovému objemu distribuce elektrické energie na Slovensku v roce 2021:

<b>Distributor</b>	<b>Podíl u domácností</b>	<b>Malé podniky</b>
ZSE	36 %	36 %
SSE	26 %	27 %
VSE	21 %	25 %

Zdroj: ÚRSO Výročná správa 2021

V současném regulačním období platí limitní cena, což znamená, že je regulace uplatňována mj. stanovením limitu pro povolený zisk, tedy pro zisk povolený příslušnému distributorovi, který je součástí vzorce pro výpočet přenosových a distribučních sazeb. Povolený zisk se stanoví pro dané regulační období jako návratnost regulační základny aktiv před zdaněním.

Dále platí cenová regulace ve vztahu k přístupu regionálních distributorů k elektrické distribuční síti. Maximální cena za přístup k distribuční síti a distribuce elektřiny se stanoví samostatně pro jednotlivé úrovně napětí (vysoké, střední a nízké) a vypočte se jako vážený průměr stanovených sazeb pro jednotlivé úrovně napětí. Podle vzorce stanoveného ÚRSO se při kalkulaci distribuční sazby berou v úvahu provozní náklady, odpisy a příměřený (povolený) zisk. Vážené průměrné kapitálové náklady používané ÚRSO pro kalkulaci činí 6,27 % pro roky 2018-2021<sup>94</sup>. Dodavatelé elektřiny jsou povinni platit distribuční sazby bez zřetele na to, zda a kdy inkasují platby od konečných zákazníků. Distribuční smlouvy se řídí provozním řádem trhu s elektřinou a dalšími opatřeními vydanými ÚRSO. Podle běžné praxe Skupiny EPH jsou rámcové distribuční smlouvy uzavírány na jeden rok.

Struktura distribučních sazeb, které schvaluje ÚRSO, obsahuje fixní platbu za výkon (v průměru okolo 65 % celkové sazby). Zbývající menší část sazby vychází ze spotřeby. Značná část výnosů distributora z distribuce elektřiny je tedy fixní a nezávisí na množství spotřebované elektřiny. To zmírňuje riziko kolísání spotřeby elektřiny a tvoří významnou část výnosů Skupiny EPH, které jsou odolnější proti ekonomickým cyklům.

## **(B) Dodávka energie**

Podnikání v oblasti dodávek energie tvoří především dodávky elektřiny a zemního plynu konečným zákazníkům. Liberalizace trhu s dodávkami elektřiny představuje nejen výzvy, ale i příležitosti pro SSE, a také EPET, včetně možnosti proniknout na území jiných tradičních dodavatelů. Skupina EPH má portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru, ale také ve veřejném a v komunálním sektoru, a úspěšně expanduje do maloobchodního sektoru, zejména prostřednictvím Skupiny SSE, která je tradičním dodavatelem v regionu.

Společnost EPET (plně vlastněná společností EPE) je hlavním nezávislým obchodníkem zejména s elektřinou a dodavatelem elektřiny, zemního plynu a souvisejících služeb konečným zákazníkům v České a ve Slovenské republice. Výhodou EPET je přístup do kapacit Skupiny EPH na výrobu elektřiny a její hlavní funkce je využívat synergie s jinými segmenty Skupiny EPH za účelem pokrytí celého hodnotového řetězce. Dceřinou společností EPET je pak od roku 2021 i DE, která je taktéž dodavatelem elektřiny a patří mezi největší alternativní dodavatele v České republice.

Dodavatelská činnost SSE jí umožňuje využívat synergie s jinými segmenty Skupiny EPH, zejména s úsekem Tepla a elektřiny a s obchodním útvaru úseku Distribuce a dodávek elektřiny. Obchodní útvar Skupiny EPH nakupuje elektřinu vyráběnou v rámci Skupiny EPH a prodává tuto elektřinu na velkoobchodním trhu, přičemž současně nakupuje na velkoobchodním trhu objem elektřiny, kterou útvar Dodávek energií prodává konečným zákazníkům, a prodává ji tento objem. Obchodní útvar Skupiny EPH jí rovněž umožňuje organizovat zadávací řízení pro dodávky elektřiny konečným zákazníkům prostřednictvím nákupů od významných účastníků trhu, nezávislých obchodníků a na Power Exchange Central Europe, a.s. (PXE). Útvar dodávek energií jako poslední krok hodnotového řetězce je přímým spojením s konečnými zákazníky a odstraňuje riziko potenciálního přerozdělování marží, takže v plném rozsahu zachycuje marže v celém hodnotovém řetězci. Kromě toho útvar Dodávek energie umožňuje Skupině EPH posílit stávající vztahy se zákazníky tím, že jim poskytuje dvojí palivové řešení (tj. jak elektřinu, tak i zemní plyn). Navíc Skupina EPE v souladu s cílem posílit svou vertikální integraci nadále rozšiřuje svou maloobchodní činnost v rámci svého segmentu distribuce a dodávek elektřiny. Tato expanze do maloobchodního sektoru má za cíl diverzifikovat a stabilizovat zákaznickou základnu a omezovat rizika související s koncentrací zákazníků. Současně pak SSE plní funkci dodavatele poslední instance, tedy dodavatele pro zákazníky, jejichž původní dodavatelé přišli o licenci nebo se stali insolventními. Především v roce 2021 SSE zásobovala zákazníky dodavatelů energií, kteří nezvládli turbulentní situaci na energetických trzích.

<sup>94</sup>Zdroj: ÚRSO;

<http://www.urso.gov.sk/?q=Informa%C4%8Dn%C3%BD%20servis/Plyn%C3%A1renstvo/Hodnoty%20parametrov%20WACC%20pre%20rok%202017>



V roce 2021 dodala SSE zhruba 4,702 GWh elektřiny 622 tisícům zákazníků a 2 011 GWh plynu cca 52 tisícům zákazníků. SSE rovněž vlastní a provozuje několik málo výroben s celkovým instalovaným výkonem 63 MWe: solární elektrárny s úhrnným výkonem 10 MWe, malé vodní elektrárny s úhrnným výkonem 3 MW a 50 MWe plynovou turbínu určenou k prodeji systémových služeb slovenskému provozovateli přenosové soustavy (TSO), společnosti SEPS.

## (b) Skladování plynu

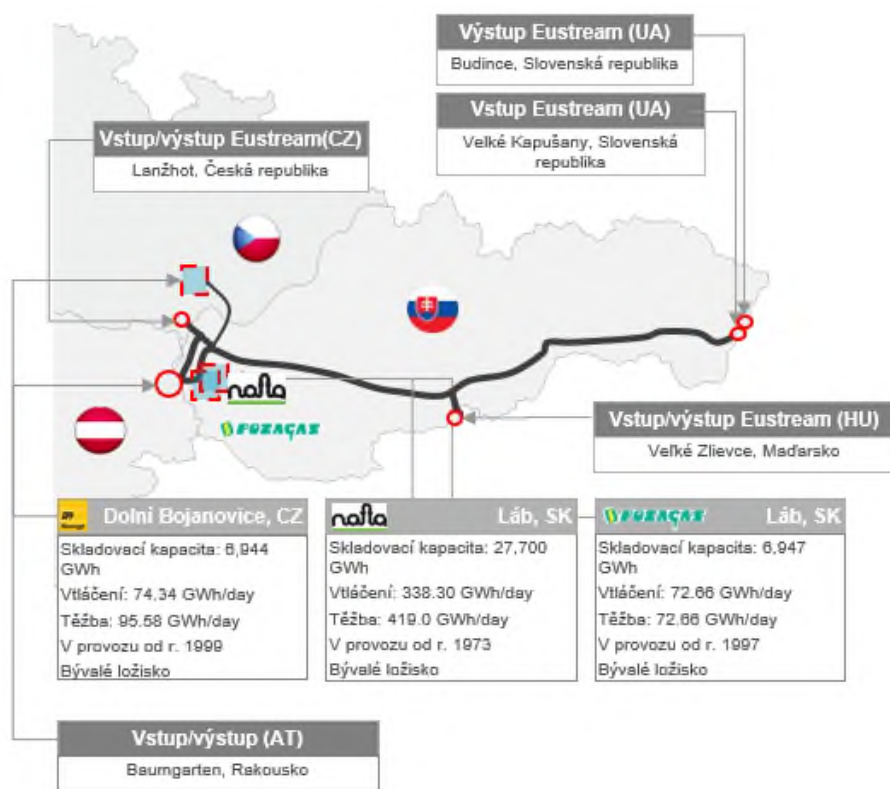
Skupina EPH provozuje skladování zemního plynu prostřednictvím firem NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher a SPP Storage.

Celková kapacita skladovacích zařízení NAFTA, SPP Storage, NAFTA Speicher a Pozagas k 31. prosinci 2021 činila 61,6 terawatt hodin (TWh), celková maximální rychlost těžby byla 876 GWh za den a celková maximální rychlost vtláčení byla 635 GWh za den.

### (A) Zásobníky plynu společností NAFTA, Pozagas, SPP Storage a NAFTA Speicher

Geologické podmínky ve Slovenské republice i v České republice jsou příznivé. Vhodné lokality jsou výhodně umístěny v blízkosti přepravní soustavy, odkud lze dodávat zemní plyn na východ i na západ. Nabízí se zde atraktivní možnost k vybudování uzlového místa evropské plynárenské sítě.

Následující diagram popisuje skladovací zařízení na plyn, provozovaná Skupinou EPH k 31. 12. 2021:



Zdroj: EPH

## NAFTA

NAFTA je největší provozovatel podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice. Skladovací kapacita zásobníků provozovaných společností NAFTA je k 31. 12. 2021 přibližně 27 700 GWh s maximálním těžebním objemem 418,90 GWh za den. Přibližně 90 % činnosti společnosti NAFTA představuje skladování plynu v podzemních zásobnících, které nabízí sezónní a flexibilní kapacitu. Sezónní skladování je využíváno zejména ke vtláčení zemního plynu do zásobníků během letního období a těžbě zemního plynu během zimy, zatímco flexibilní skladování umožňuje zákazníkům vtláčet a těžit plyn bez ohledu na sezónu. Dva největší zákazníci společnosti NAFTA představují 73 % její kapacity, přičemž zbytek připadá menší domácí i zahraniční zákazníkům.

Společnost NAFTA poskytuje svým klientům široké portfolio služeb v oblasti skladování zemního plynu, od dodatečné uskladňovací kapacity, speciálních výkonů pro těžbu a vtláčení, sazby na den předem a denní sazby, opce na skladovací

kapacitu a zpětné skladování. NAFTA rovněž provozuje průzkum a těžbu (E&P) a v současné době provozuje několik nalezišť ropy a zemního plynu, ve kterých NAFTA těží zemní plyn a ropu a v relativně malém rozsahu.

NAFTA je také slovenským lídrem v průzkumu a těžbě uhlovodíků (E&P). Činnosti spojené s průzkumem a těžbou uhlovodíků se nacházejí ve východní a západní části Slovenské republiky v oblastech Vídeňské pánve, Podunajské nížiny a Východoslovenské pánve.

## **POZAGAS**

Pozagas je druhým největším provozovatelem podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice, jehož technický provoz byl částečně převeden na společnost NAFTA. Poskytuje společnosti NAFTA i doplňkové služby, čímž umožňuje zákazníkům NAFTA přístup k středoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu pomocí propojovacího bodu s rakouskou přepravní soustavou.

Pozagas vlastní a provozuje podzemní zásobník zemního plynu "Láb 4", který se nachází ve východní části Vídeňské pánve, v blízkosti města Malacky ve Slovenské republice. Zásobník "Láb 4" se skládá z několika vytěžených ložisek zemního plynu a ropy, které byly konvertovány na podzemní zásobník. Celková kapacita zásobníků Pozagas činí 6 948 GWh.

## **SPP STORAGE**

SPP Storage (SPPS) vlastní a provozuje podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, která se nachází v České republice, se skladovací kapacitou 6 944 GWh a s maximálním čerpacím výkonem 96 GWh za den. Podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice byl postaven v roce 1999. Budování tohoto zásobníku plynu probíhalo v několika etapách, kdy byly v souladu s požadovaným nárůstem skladovací kapacity připojovány další ložiskové objekty. Plnění a čerpání plynu je realizováno z vysokotlakého plynovodu, kterým je podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice propojen s měřicí stanicí Brodské (vzdálenou asi 30 km). Měřicí stanice Brodské provádí obchodní měření množství a kvality plynu. V měřicí stanici Brodské je plynovod napojen na slovenskou přepravní síť s plynem společnosti Eustream.

## **NAFTA Speicher**

Společnost NAFTA Speicher vlastní a provozuje skladovací zařízení zemního plynu v Německu poblíž hranic s Rakouskem ve Wolfersbergu, Inzenhamu a Breitbrunn-Eggstättu. Zásobníky NAFTA Speicher jsou přímo napojeny na NetConnect Germany Virtual Trading Point (NCG VTP), který je jedním z nejatraktivnějších obchodovacích středisek s plynem v Evropě. Kapacita aktiv je 19,9TWh (což představuje 7,6 % kombinované skladovací kapacity v Německu). K datu tohoto Prospektu, je přibližně 87 % skladovací kapacity předmětem dlouhodobých smluv trvajících do roku 2023/2024 a přibližně 76 % skladovací kapacity je předmětem dlouhodobých smluv trvajících až do let 2026/2027.

### **(B) *Cena za využití zásobníků zemního plynu***

Společnosti NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher a SPPS realizují tržby tak, že účtují poplatky za sezónní a flexibilní využití podzemních skladovacích zařízení. Cena za službu odpovídá principu "store – or – pay", tedy odráží zejména zasmělněnou kapacitu než kapacitu skutečně využitou. Tarify za využívání skladovacích kapacit nejsou v České republice a na Slovensku regulovány od roku 2013 a 2007. Skladování zemního plynu v Německu také není regulováno. ÚRSO, slovenský regulátor, v roce 2016 novelou vyhlášky Úřadu pro regulaci odvětví číslo 223/2016 Z. z. upřesnil postup regulace v případě vyhlášení stavu nouze.

Velká část tržeb je zabezpečena dlouhodobými skladovacími smlouvami, v rámci kterých je rezervována skladovací kapacita, příslušné plnění a čerpací výkony a na jejich základě se stanoví "store – or – pay" cena, která je dále indexována na základě inflace. Dlouhodobé kontrakty také obsahují standardní revizní cenový mechanismus. Poplatky za skladování zemního plynu nebyly na Slovensku regulovány od roku 2013 a v České republice od roku 2007 kvůli účinné konkurenci různých společností provozujících zásobníky plynu. ÚRSO však umožňuje v současné regulační politice 2017 až 2021 regulaci cen zavést. Nicméně doposud nebyly provedeny žádné formální kroky k uskutečnění tohoto záměru. Cena za skladování je tržní a závisí na řadě faktorů, jako je bezpečnost dodávek plynu (dodavatelům plynu, a nakonec domácnostem a jiným chráněným klientům), vnitřní a vnější hodnota skladování (letní zimní rozpětí, vnitro – sezónní variace atd.), hodnotě portfolia a umístění skladovacího zařízení a jeho propojení.

Vysoká část tržeb Společností provozujících zásobníky plynu plyne z dlouhodobých smluv. V rámci dlouhodobých smluv se příjmy z kapacit obvykle indexují na základě inflace. Dlouhodobé smlouvy jsou dohodnuty tak, že je vyhrazeno určité množství skladovací kapacity a příslušná míra těžby a vtláčení, pro které platí zásada "skladuj nebo plat". V případě selhání ze strany zákazníků by NAFTA a Pozagas měly k pokrytí svých pohledávek ze smluv právo používat plyn, který tito zákazníci skladují.

**(C) Přístup třetích stran do zásobníku zemního plynu**

Evropský, slovenský a český regulační rámec v oblasti zemního plynu má zajistit konkurenční a efektivní evropské trhy s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k zásobníkům plynu. V souladu s tím Slovenský zákon o energetice a český Energetický zákon vyžaduje, aby SSO, jako je NAFTA, Pozagas a SPP Storage, zaručily všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup k zásobníkům plynu a k doplňkovým službám transparentním a nediskriminačním způsobem. Až na omezené výjimky, jako je např. nedostatek kapacity zásobníků plynu nebo potřeba upřednostnit plnění úkolů veřejné služby, NAFTA, Pozagas ani SPP Storage nesmějí odmítnout přístup do svých zásobníků plynu. NAFTA Speicher má obdobné povinnosti ve smyslu legislativy platné v Německu.

**(c) Infrastruktura pro výrobu tepla**

Skupina EPIF provozuje svou činnost v tomto segmentu v České republice prostřednictvím těchto dceřiných společností: EOP (Česká republika), UE (Česká republika) a PLTEP (Česká republika).

K 31. 12. 2021 byla Skupina EPH třetím největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům dle množství PJ tepla dodaných v České republice a významným dodavatelem elektřiny vyrobené v České republice (včetně podpůrných služeb) dle vyrobené elektřiny v GWh<sup>95</sup>. K 31. 12. 2021 činí délka rozvodné sítě tepla cca 736 km, pomocí které obsluhuje přibližně 151 tisíc zákazníků, a to v Plzni (Plzeňská teplárenská – tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i dalších municipalitách. K 31. 12. 2021 dosahoval celkový instalovaný tepelný výkon ve zvažovaném segmentu ve Skupině EPIF hodnoty 1939 MW<sub>th</sub>, instalovaný kogenerační výkon 533 MWe a instalovaný kondenzační výkon 359 MWe.

Skupina EPH vlastní a provozuje skupinu výroben v České republice a všechny tyto výroby jsou kombinované výroby tepla a elektřiny (kogenerační výroby) s možností provozu v kondenzačním režimu a s možností výroby elektřiny pouze na základě vývoje poptávky po teple a ceně elektřiny. Následující tabulka uvádí délku rozvodné sítě u každé výroby Skupiny EPH ke dni 31. 12. 2021:

Společnost	Lokalita	Typ	Ke dni 31. 12. 2021
			Délka sítě
Elektrárny Opatovice ("EOP")	Opatovice, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	3120 km
United Energy ("UE")	Komořany, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí, biomasa	150 km
Plzeňská teplárenská ("PLTEP")	Plzeň, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí, biomasa a odpad	266 km

Zdroj: EPH

<sup>95</sup> Zdroj: Interní analýza EPH



(A) **Klíčové provozní výkonnostní ukazatele**

V následující tabulce jsou uvedeny klíčové provozní údaje oblasti teplárenství ve Skupině EPIF.

	<b>Za rok končící 31. prosince</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kogenerace (MWe)	533	533
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kondenzace (MWe)	359	359
Instalovaný výkon výroby tepla u výměníků (MWth)	1 939	2 008
Elektřina vyrobená (kogenerace) (GWh)	976	1 917
Elektřina vyrobená (kondenzace) (GWh)	1 979	1 827
Teplo dodané (PJ)	8,4	13,8

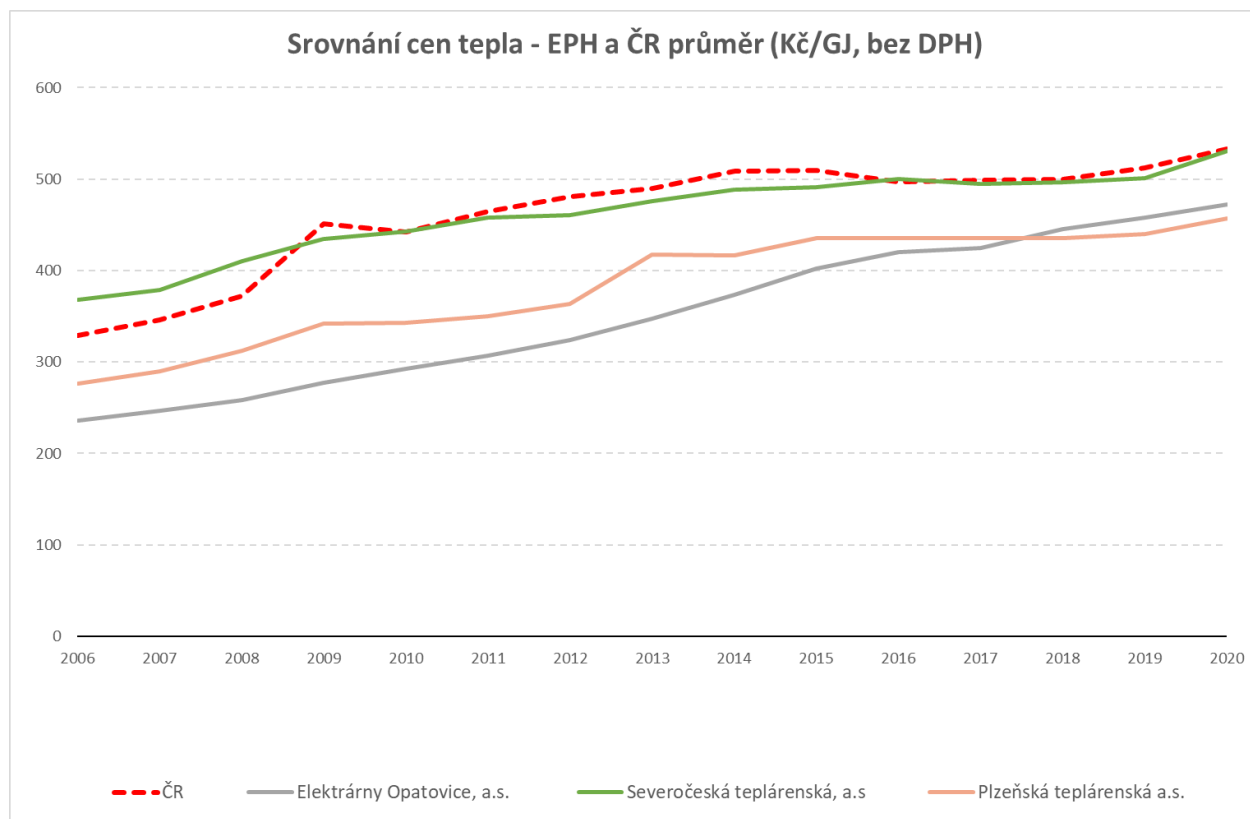
Zdroj: EPH

Výroba a distribuce tepla je v České republice regulovanou činností, kdy ERÚ schvaluje metodiku stanovení ročních sazeb pro teplo. Tyto sazby si stanovují jednotlivé společnosti na základě přímých nákladů plus odůvodněných nepřímých nákladů a "přiměřené" ziskové marže pro výrobce. "Přiměřená" zisková marže se stanovuje pro každou společnost individuálně a vychází z investovaného kapitálu. ERÚ stanoví limitní cenu tepla, která umožňuje dceřiným společnostem Skupiny EPH stanovit vlastní cenu tepla s tou podmínkou, že bude nižší než limitní cena a řídí se kalkulačními principy.

Odvětví výroby a distribuce tepla je obecně charakterizováno vysokými bariérami pro vstup z důvodu vlastnických omezení stanovených vládou pro jedinou regionální rozvodnou síť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribuce tepla zajišťuje stabilitu peněžních toků z teplárenské činnosti.

Segment tepla a elektřiny má velmi konkurenční nákladovou strukturu, což je výsledkem (i) provozní efektivity vyplývající hlavně z toho, že výroby jsou projektovány na spalování hnědého uhlí a kombinované výroby elektřiny a tepla, (ii) četných dlouhodobých smluv, které zajišťují primární palivové zdroje a (iii) dobře udržovaných sítí dálkového topení, které vyžadují jen nízké investiční výdaje

Následující graf poskytuje porovnání cen tepla účtovaných společnostmi Skupiny EPH s průměrnými cenami tepla účtovanými všemi distributory tepla po celé České republice:



Zdroj: EPH

#### **(B) Režim výroby energie v kogeneraci a v režimu kondenzace**

Všechny výrobní mohou fungovat buď v kogeneračním režimu, kdy je teplo jako vedlejší produkt výroby elektřiny odváděno do rozvodné sítě tepla, čímž se zachycuje odpadní energie, která je prodávána zákazníkům ve formě tepla, nebo v kondenzačním režimu, kdy je vyráběna pouze elektřina. Skupina EPH přechází od kogeneračního ke kondenzačnímu režimu a naopak, v závislosti na poptávce po teple a ceně elektřiny. Přestože jsou výrobní fungující v kogeneračním režimu energeticky úspornější, vyrábějí méně elektřiny než elektrárny fungující v méně úsporném kondenzačním režimu. Pokud je cena elektřiny vzhledem k ceně tepla relativně vysoká, může Skupina EPH provozovat výrobní v kondenzačním režimu za účelem dosažení vyššího elektrického výkonu. Naproti tomu během zimních měsíců je poptávka po teple dost vysoká ve vztahu k poptávce po elektřině, takže je hospodárnější provozovat většinu kapacit v kogeneračním režimu.

#### **(C) Účinné a nízkonákladové kogenerační elektrárny**

Výroba elektřiny a tepla v kogeneračním režimu a výroba elektřiny v kondenzačním režimu sdílejí stejné technologie, což má za následek sdílené fixní náklady a umožňuje Skupině EPH účtovat nižší ceny než mnoho jejích konkurentů a realizovat vyšší marže v obou útvarech.

Zatímco kombinované výrobní tepla a elektřiny obvykle dosahují zhruba 75% účinnost, odpovídající kombinace konvenční elektrárny a výtopny může dosáhnout pouze 50 % účinnost<sup>96</sup>. Naopak skupina kogeneračních výroben Skupiny EPH funguje s vyšší špičkovou účinností v kogeneračním režimu (až lehce nad 80 % v závislosti na odběru tepla) tím, že zachycuje část nebo všechny jinak odpadní vedlejší produkt, tedy teplo, vznikající při výrobě elektřiny.

Navíc většina hnědého uhlí Skupiny EPH pro její kogenerační výrobní pochází od dodavatelů na základě dlouhodobých smluv, jejichž prostřednictvím může Skupina EPH nakupovat hnědé uhlí za relativně nízké a stabilní ceny, což jí umožňuje lépe předvídat náklady. Užívání hnědého uhlí ze strany teplárenských společností Skupiny EPH, jakožto primárního zdroje elektřiny, umožňuje těmto společnostem provozovat kogenerační výrobní levněji a efektivněji než výrobní konkurentů, kteří nepoužívají hnědé uhlí. Na druhé straně mají teplárenské společnosti Skupiny EPH prospěch

<sup>96</sup> Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. března 2016)

ze současných nízkých tržních cen černého uhlí, protože EPH může částečně používat černé uhlí k optimalizaci své palivové základny.

#### **(D) Rozsáhlé síť distribuce tepla**

Všechny kombinované výroby tepla a elektřiny Skupiny EPH jsou připojeny na rozsáhlé rozvodné síť dálkového topení, které byly vybudovány za účelem napojení velkého počtu domácností a zajištění dodávek do hustě osídlených oblastí, a proto mají rozsáhlou a stabilní zákaznickou základnu.

Skupina EPH provozuje v České republice rozsáhlé rozvodné síť dálkového topení, které zásobují teplem domácnosti i průmyslové klienty. Skupina EPH dodává teplo do největších českých měst, včetně Prahy, Plzně, Hradce Králové, Pardubic, Mostu a Litvínova.

#### **(E) Výjimky z EU ETS**

Evropská komise oznámila v MEMO/12/530 ze dne 6. července 2012, že vyhověla žádosti České republiky o pokračování bezplatného přidělování povolenek EU ETS českému energetickému odvětví i po konci roku 2012, který byl původně stanoven jako datum ukončení poskytování bezplatných povolenek. Platnost těchto povolenek je omezena na zařízení, která začala vyrábět elektřinu do 31. prosince 2008 nebo u kterých byl do tohoto data "fyzicky zahájen" investiční proces. Do rámce této výjimky tedy spadají všechny české elektrárny Skupiny EPH. Objem přidělených bezplatných povolenek každoročně klesal a byl ukončen v roce 2019. Kromě toho Směrnice vyžaduje, aby zařízení, která využívají bezplatné přidělování emisních povolenek podle uvedené výjimky, investovala do projektů navržených pro modernizaci výroby elektřiny v České republice. Hodnota těchto investic musí odpovídat hodnotě bezplatně přidělených emisních povolenek, čehož Skupina EPH i nadále dosahuje prostřednictvím investic do existujících elektráren, zařízení a infrastruktury tak, aby splňovala tento požadavek.

Jiné principy se aplikují podle Směrnice EU ETS na teplo. V souladu s jejím revidovaným článkem 10a budou teplárny s kombinovanou výrobou elektřiny a tepla získávat bezplatné povolenky na dodávku tepla do roku 2027. Výjimka je dostupná všem členským zemím, ale je omezena z hlediska oprávněnosti a množství. Do výjimky spadají všechny teplárny a vysoce účinné kogenerační zdroje, bez ohledu na datum uvedení do provozu. Avšak Směrnice EU ETS nastavuje limit v maximálním rozsahu 80 % bezplatných povolenek v roce 2013 s postupným snižováním v navazujících letech až k 30 % v roce 2020. Další postupné snižování dosáhne nuly bezplatných emisních povolenek v roce 2027. Oproti prodloužení přidělování bezplatných emisních povolenek, které platí u výroby elektřiny v České republice, nepožaduje Směrnice EU ETS, aby teplárny, které využívají bezplatného přidělování na základě dané výjimky, investovaly do jakýchkoli projektů.

Následující tabulka podává přehled aktuálních a očekávaných bezplatných povolenek přidělených úseku tepla a elektřiny v České republice:

	2017	2018	2019	2020	2021
(v tisících t)					
Teplo.....	532	471	421	337	114
Výroba elektřiny.....	794	546	301	0	0
<b>Celkem.....</b>	<b>1 326</b>	<b>1 017</b>	<b>721</b>	<b>337</b>	<b>114</b>

Zdroj: Česká republika, Ministerstvo životního prostředí, Národní plán investic na období od roku 2013 do roku 2020

#### **(F) Stabilní pozice na trhu podpůrných služeb**

Skupina EPH je jedním z největších poskytovatelů podpůrných služeb pro zajištění provozování elektrizační soustavy a pro zajištění kvality a spolehlivosti dodávky elektřiny v České republice, měřeno podle výnosů a megawatt hodin poskytovaného výkonu. V roce 2021 měla Skupina EPH podle údajů ČEPS<sup>97</sup>, českého provozovatele přenosové soustavy (TSO) zhruba 17,9 % podíl na trhu podpůrných služeb v České republice.

Podpůrné služby jsou prostředky pro zajištění systémových služeb české přenosové soustavy, které nabízejí výrobci elektřiny provozovateli přenosové soustavy, společnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržovat spolehlivou přenosovou soustavu. V důsledku procesu uzavírání smluv o poskytování vyvažovacích služeb pro přenosovou soustavu na předem

<sup>97</sup> Web ČEPS, Statistiky podpůrných služeb po jednotlivých letech nakoupených ve výběrových řízeních (součet za zdroje: EOP, UE a PLTE), <https://www.ceps.cz/cs/statistiky-svr>

pořádaných aukcích a na základě rámcové smlouvy s provozovatelem přenosové soustavy má Skupina EPE přehled o určité části výnosů na jeden rok dopředu, přičemž další kapacity jsou prodávány na denním trhu.

## **Regulace ve Skupině EPIF**

### **(G) Regulace plynárenství**

Sektor plynárenství v Evropě se řídí především třemi směrnicemi o liberalizaci. První evropská směrnice o liberalizaci (směrnice 98/30/ES), která se týká společných pravidel pro vnitřní trh se zemním plynem ("První směrnice o zemním plynu") vstoupila v platnost 10. 8. 1998 a představuje první krok k vytvoření otevřeného a integrovaného vnitřního trhu v Evropské unii. První směrnice o zemním plynu stanovila společná pravidla týkající se skladování, přepravy, dodávek a distribuce zemního plynu. Cílem první směrnice o zemním plynu byla podpora plné, spravedlivé, hospodářské soutěže na trhu při zachování strukturálního rámce příznivého pro financování velkých mezinárodních projektů v oblasti zemního plynu a zkapalněného zemního plynu.

První směrnice o zemním plynu stanovila následující principy:

- *Oddělení vnitropodnikových účtů pro přepravní, distribuční a skladovací činnosti.* Oddělení vnitropodnikových účtů pro přepravní, distribuční a skladovací činnosti. Toto byl první krok ve snaze ukončit integrované podnikatelské modely, které zahrnovaly přepravu, skladování a dodávky zemního plynu v rámci jedné společnosti. První směrnice o zemním plynu vytvořila regulované ekonomické prostředí, ve kterém se od podniků přepravujících a skladujících zemní plyn vyžaduje, mimo jiné, aby transparentním způsobem umožnily všem dodavatelům plynu přístup ke svým sítím a zásobníkům;
- *Přístup třetích stran k sítím a zásobníkům.* Podmínky přístupu, včetně cenových podmínek, musí být nediskriminační a podléhají schválení ÚRSO (nebo ERÚ v případě SPP Storage);
- *Postupné otevírání trhů s energiemi s možností, aby si koncoví uživatelé mohli vybrat v dlouhodobém horizontu svého dodavatele plynu.* Tato možnost byla první směrnicí o zemním plynu omezena, mimo jiné, pro průmyslové zákazníky s roční spotřebou vyšší než 25 mil. m<sup>3</sup> plynu; a
- *Přísné utajení dat.* Provozovatelé plynárenských přepravních a distribučních sítí a zásobníků plynu jsou povinni zachovávat důvěrnost obchodně citlivých informací získaných v rámci svého podnikání. Provozovatelé distribučních sítí nesmí zneužívat obchodně citlivé informace v souvislosti s poskytováním nebo sjednáváním přístupu do svých sítí.

První směrnice o zemním plynu byla nahrazena evropskou směrnicí 2003/55/ES ("Druhá směrnice o zemním plynu") přijatou dne 26. 6. 2003. Druhá směrnice o zemním plynu měla urychlit proces liberalizace trhů s plynem s cílem dosáhnout plně funkčního vnitřního trhu. Stanovila zejména oddělení účtů mezi činnostmi přepravy, skladování, distribuce a prodeje plynu. Právní oddělení činností přepravy, distribuce a skladování plynu muselo být realizováno do 1. 7. 2004, i když kombinovaní operátoři byli povoleni, pokud splnili několik podmínek, jejichž cílem bylo zajistit nezávislost těchto činností. Druhá směrnice o zemním plynu také stanovila časový plán liberalizace trhů s oprávněním pro zahraniční zákazníky od 1. 7. 2004 a kompletní liberalizaci trhů (včetně oprávnění pro fyzické osoby) od 1. 7. 2007. Kromě toho, druhá směrnice o zemním plynu vyžadovala, aby každý členský stát určil jeden nebo více regulačních orgánů, které jsou zcela nezávislé na plynárenském odvětví, aby byla zajištěna nediskriminace, účinná hospodářská soutěž a fungování trhu. Druhá směrnice o zemním plynu byla implementována ve Slovenské republice přijetím bývalého energetického zákona č. 656/2004 Sb. o energetice, ve znění pozdějších předpisů. Právní oddělení přepravy a distribuce od ostatních plynárenských aktivit se uskutečnilo ve Slovenské republice 1. 7. 2006. V České republice byla druhá směrnice o zemním plynu převzata zákonem č. 670/2004 Sb., kterým se doplnil Energetický zákon. Právní oddělení přepravních činností od ostatních plynárenských odvětví se uskutečnilo v České republice 1. 1. 2006, distribuce byla právně oddělena 1. 1. 2007.

Poslední v řadě liberalizačních směrnic EU byla třetí směrnice o zemním plynu. Třetí směrnice o zemním plynu (směrnice 2009/73/ES) byla zveřejněna v Úředním věstníku Evropské unie 14. 8. 2009. Do slovenského právního řádu byla převzata Slovenským zákonem o energetice, který až na určité výjimky nabyl účinnosti ve Slovenské republice dne 1. 9. 2012. Třetí směrnice o zemním plynu byla převzata do českých právních předpisů zákonem č. 211/2011 Sb., kterým byl novelizován Energetický zákon a (až na jednu výjimku) nabyl účinnosti 19. 8. 2011. V roce 2019 byla třetí směrnice EU o zemním plynu změněna směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2019/692 / EU ze dne 17. dubna 2019, kterou se mění směrnice 2009/73/ES o společných pravidlech pro vnitřní trh se zemním plynem, která rozšířila oblast působnosti třetí směrnice EU o zemním plynu v některých ustanoveních (tj. pravidla pro oddělení) také na potrubí do a ze sousedních třetích zemí.

Třetí směrnice o zemním plynu zvýšila nezávislost a pravomoci vnitrostátních regulačních orgánů. To vyžadovalo určení jednoho vnitrostátního regulačního orgánu na vnitrostátní úrovni, který je právně odlišný a funkčně nezávislý na

jakémkoli veřejném či soukromém subjektu, tržních zájmech a jakémkoli politickém subjektu a vykonává své pravomoci nestranně a transparentně. Ve Slovenské republice je nezávislým vnitrostátním regulačním orgánem ÚRSO, který je odpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. V České republice plní tyto úkoly ERÚ.

Třetí směrnici o zemním plynu je obecně usilováno o dosažení větší míry transparentnosti a samostatnosti přepravních a distribučních sítí provozovatelů jako je Eustream a SPPD. SPPD, jako provozovatel plynárenské distribuční sítě patří do vertikálně integrovaného podniku, a Eustream, jako provozovatel přepravní sítě pro přepravu plynu patří do vertikálně integrovaného podniku, přímo spadají do působnosti ustanovení třetí směrnice o zemním plynu a právních předpisů, kterými směrnice byla implementována do slovenského právního řádu, a která se týká provozovatelů přepravní sítě a provozovatelů distribuční sítě. Třetí směrnice o zemním plynu stanoví zásady, které, mimo jiné, platí pro:

- vztahy mezi společnostmi Eustream a SPPD a jejich mateřskou společností;
- podnikové řízení Eustream a SPPD;
- nezávislé etické chování ředitelů, vedoucích pracovníků a zaměstnanců společnosti Eustream a SPPD;
- vztahy společnosti Eustream a SPPD s ostatními součástmi vertikálně integrovaného podniku, a to zejména s ohledem na plánování a investice.

Třetí směrnice o zemním plynu, společně s přijatým plynárenským nařízením a další přijatou evropskou legislativou, tvoří tzv. Třetí energetický balíček. Nařízení (ES) č. 715/2009 Evropského parlamentu a Rady o podmínkách přístupu k přepravním sítím zemního plynu, stanoví důležité povinnosti provozovatelů přepravních sítí, jakož i některých provozovatelů zásobníků, které se týkají přístupu třetích stran, zásad mechanismů přidělování kapacity, řízení přetížení a požadavků transparentnosti. V souladu s tím společnosti Eustream, SPPD, a podniky zabývající se skladováním plynu zveřejnily důležité a požadované údaje na svých příslušných webových stránkách a také prostřednictvím společné platformy evropských provozovatelů přepravních soustav a zásobníků na webovém sídle "Plynové infrastruktury Evropy" (Gas Infrastructure Europe).

### **Síťové kodexy**

Třetí energetický balíček zavedl systém pro vývoj a zavedení celoevropských síťových kodexů, který umožní harmonizaci technických, provozních a tržních pravidel pro přepravní sítě v celé EU. Tyto síťové kodexy jsou vydávány jako nařízení Komise, což znamená, že jsou přímo použitelné v EU a jsou tak závazné pro dotčené subjekty.

### **Vyvažování plynu**

(Nařízení Komise (EU) č. 312/2014 ze dne 26. března 2014, kterým se stanoví kodex sítě pro vyrovnávání plynu v přepravních sítích, v účinnosti od 1. října 2015)

Toto nařízení se týká zejména pravidel jmenování a souvisejících postupů, poplatků za nevyváženost a procesů vyrovnávání v souvislosti s přepravními sítěmi. Obecná zásada nařízení spočívá v tom, že uživatelé přepravních sítí jsou zodpovědní za vyrovnání svých vyrovnávacích portfolií s cílem minimalizovat potřebu vyrovnávací opatření stanovené v tomto nařízení.

Provozovatel přepravních sítí je povinen provádět vyrovnávací opatření, aby udržel přepravní síť v rámci svých provozních limitů. Mezi vyrovnávací opatření patří nákup a prodej krátkodobých standardizovaných produktů a využívání vyrovnávacích služeb.

### **Interoperabilita**

(Nařízení Komise (EU) 2015/703 ze dne 30. dubna 2015, kterým se stanoví kodex sítě pro pravidla týkající se interoperability a předávání údajů)

Cílem tohoto nařízení je především harmonizovat určité technické, provozní a komunikační oblasti umožňující lepší tok plynu v EU mezi provozovateli přepravních sítí.

### **Přidělování kapacit**

(Nařízení Komise (EU) 2017/459 ze dne 16. března 2017, kterým se zavádí kodex sítě pro mechanismy přidělování kapacity v plynárenských přepravních soustavách a současně bylo zrušeno nařízení Komise (EU) 984/2013)

Toto nařízení se aplikuje na propojovací body mezi členskými státy EU. Může se také vztahovat na vstupní body a výstupní body do zemí, které nejsou členy EU, pokud to rozhodne příslušný vnitrostátní regulační orgán.

Nařízení stanoví následující kategorie produktů, které jsou provozovatelé plynárenských přepravních sítí povinni nabízet:

- (i) Standardní produkty pevné kapacity: roční, čtvrtletní, měsíční, denní a intra-denní produkty standardní kapacity. Přidělení pevné kapacity se provádí prostřednictvím ročních aukcí (roční kapacita), čtvrtletních aukcí (čtvrtletní aukce), měsíčních aukcí (měsíční kapacita), denních aukcí (denní kapacita) a hodinových aukcí (intra-denní kapacita; v závislosti na dostupné kapacitě).
- (ii) Balíčky kapacitních produktů: tyto mají být nabízeny provozovatelé plynárenských přepravních sítí. Za tímto účelem byli sousedící provozovatelé plynárenských přepravních sítí povinni zahájit nezbytnou analýzu a zřídit funkční virtuální propojovací body nejpozději do 5 let po vstupu nařízení v platnost, tj. do 1. listopadu 2018.
- (iii) Přerušitelná kapacita: Od 1. ledna 2018 mohou provozovatelé plynárenských přepravních sítí nabízet produkty standardní kapacity pro přerušitelnou kapacitu s dobou trvání delší než jeden den pouze v případě, že byly odpovídající měsíční, čtvrtletní nebo roční produkty standardní kapacity pro pevnou kapacitu prodány za dražební prémii, vyprodány nebo nebyly nabídnuty.

## **Tarify**

(Nařízení Komise (EU) 2017/460 ze dne 16. března 2017, kterým se zavádí kodex sítě harmonizovaných struktur přepravních sazeb pro zemní plyn)

Účelem tohoto nařízení je stanovit pravidla pro harmonizované struktury přepravních sazeb pro zemní plyn. Stanoví podrobnosti metodiky kapacitně vážené vzdálenosti nebo metodiky založené na principu poštovní známky a tří vedlejších úprav: vyrovnání, benchmarking a přepočtení konstantou. Toto nařízení je plně účinné od 31. 5. 2019. Tarify vypočítané podle tohoto nařízení se začaly používat ve Slovenské republice od 1. 1. 2022.

Na základě výsledků konzultací se zúčastněnými stranami a po zohlednění doporučení ACER (Evropská agentura pro spolupráci energetických regulačních orgánů) rozhodne vnitrostátní regulační orgán o metodice referenční ceny, která se má použít. Výsledky konzultací a doporučení agentury ACER však nejsou pro vnitrostátní regulační orgán závazné. Použitím metodiky referenční ceny se stanoví referenční cena, cena za kapacitní produkt pro pevnou kapacitu po dobu jednoho roku, která je použitelná na vstupních a výstupních bodech a používá se ke stanovení přepravních tarifů založených na kapacitě.

Toto nařízení obsahuje klauzuli, která chrání stávající smlouvy, tj. historické smlouvy (uzavřené před 6. dubnem 2017) s vlastními tarify, které by tak neměly být do budoucna nepříznivě ovlivněny.

## **(H) Regule energetiky**

V roce 2007 zveřejnila Evropská komise tzv. energetický balíček, který obsahoval návrhy na vytvoření nové politiky v oblasti energetiky a strategie pro více začleněný a konkurenceschopnější energetický trh v EU. Energetický balíček je navržen s cílem zajistit stabilní dodávky energie a bojovat proti změně klimatu a obsahuje určité cíle včetně uvedených:

- (i) další liberalizace trhů s elektrickou energií;
- (ii) snížení emisí skleníkových plynů alespoň o 20 % do roku 2020 ve srovnání s rokem 1990;
- (iii) 20% podíl energií z obnovitelných zdrojů ve spotřebě energie EU do roku 2020; a
- (iv) nárůst efektivnosti využívání energie, aby bylo uspořeno 20 % spotřeby energie EU do roku 2020 ve srovnání s předpoklady pro rok 2020.

Následně EU v roce 2009 přijala klimaticko-energetický balíček ("klimaticko-energetický balíček EU"), který mimo jiné zahrnoval směrnici 2009/72/ES o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou ("třetí směrnice EU o elektřině"). V klimaticko-energetickém balíčku EU je navrženo posílit oddělení činností dodávek a výroby od provozování přenosových soustav. K dosažení tohoto cíle si členské státy mohou vybrat na základě podmínek směrnice, zda zajistí některé nebo všechny z těchto tří možností:

- (i) úplné oddělení vlastnictví (právní oddělení). Podle této možnosti již nemohou vykonávat kontrolu nebo většinově vlastnit přenosové soustavy společnosti, které vyrábějí nebo dodávají energii;
- (ii) nezávislý provozovatel soustavy (ISO). Podle této možnosti si vertikálně integrované podniky uchovávají vlastnictví elektrizační soustavy, ale jsou povinny určit nezávislého provozovatele soustavy pro řízení provozu soustav;
- (iii) nezávislý provozovatel přenosové soustavy (ITO). Tato možnost je úpravou možnosti ISO, přičemž vertikálně integrované podniky nemusí určit ISO, ale musí se řídit přísnými pravidly, které zajistí oddělení mezi dodáváním a přenosem.

Klimaticko-energetickým balíčkem EU se také zlepšila práva spotřebitelů, protože členským státům byla uložena povinnost zajistit, aby: (i) zákazníkům nebyl účtován poplatek při změně dodavatele; (ii) dostávali informace o uplatňovaných cenách a tarifech; (iii) měli přístup ke svým informacím o spotřebě a (iv) měli právo uzavřít se svým poskytovatelem služeb v elektroenergetice smlouvu, která obsahuje informace stanovené směrnicí.

Konečně, klimaticko-energetickým balíčkem EU byla zřízena Agentura pro spolupráci regulačních orgánů v oblasti energetiky (ACER), která zajišťuje spolupráci se státními regulačními orgány a provozovateli přenosových soustav s cílem zajistit slučitelnost regulačních rámců mezi regiony. Česká republika implementovala klimaticko-energetický balíček EU v roce 2011, Slovenská republika v roce 2012 a Německo v srpnu 2011.

V lednu 2014 vydala Evropská komise sdělení mimo jiné Evropskému parlamentu a Evropské radě, v němž navrhuje rámec politik v oblasti klimatu a energetiky na období let 2020 až 2030 ("rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030"). V tomto sdělení Evropská komise navrhla stanovit cíl snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s emisemi v roce 1990 a cíl pro podíl energie z obnovitelných zdrojů ze spotřeby v EU do roku 2030 minimálně 32 %. Rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavoval konečné ani závazné rozhodnutí, ale sloužil jako základ pro další diskuse, zejména s účastí Evropského parlamentu a Evropské rady. Tento rámec byl potom ve čtvrtém čtvrtletí roku 2020 nahrazen balíčkem Fit for 55, který výše uvedené cíle dále zpřísňuje.

### **Balíček Fit for 55**

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2020 navrhla Evropská komise zvýšit požadavek na zpřísnění požadavku na snížení emisí až na 55 % ve srovnání s úrovní roku 1990. Za účelem implementace tohoto plánu představila Evropská komise plán, včetně sady legislativních iniciativ a revizí stávajících předpisů nazvaný Fit for 55. První část legislativních návrhů byla zveřejněna v červenci roku 2021, druhá v prosinci roku 2021. Ke dni toho prospektu byla zveřejněny následující legislativní návrhy, které jsou relevantní pro podnikání Skupiny EPH:

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady o mechanismu uhlíkového vyrovnání na hranicích ("CBAM");
- Přepracování směrnice Evropského parlamentu a Rady o energetické účinnosti;
- Přepracování směrnice Rady 2003/96/EC ze dne 27. října 2003 restrukturalizující rámec pro zdanění energetických produktů a elektřiny;
- Přepracování nařízení (EU) 2018/841 Evropského parlamentu a Rady ze dne 30. května 2018 o zahrnutí emisí skleníkových plynů a jejich pohlcování v důsledku využívání půdy, změn ve využívání půdy a lesnictví do rámce politiky v oblasti klimatu a energetiky ("Nařízení LULUCF");
- Přepracování nařízení (EU) 2018/842 Evropského parlamentu a Rady ze dne 20. května 2018 o závazném každoročním snižování emisí skleníkových plynů členskými státy v období 2021-2030 přispívajícím k opatřením v oblasti klimatu za účelem splnění závazků podle Pařížské dohody ("Nařízení o sdílení úsilí");
- Přepracování směrnice (EU) 2018/2001 Evropského parlamentu a Rady, nařízení (EU) 2018/1999 Evropského parlamentu a rady a směrnice 98/70/EC Evropského parlamentu a Rady ve vztahu k podpoře energie z obnovitelných zdrojů;
- Přepracování směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/87/ES o vytvoření systému pro obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů ve Společenství ("Směrnice EU ETS");
- Revize rozhodnutí (EU) 2015/1814 ve vztahu k množství povolenek, které má být umístěno v rezervě pro stabilitu trhu v rámci systému obchodování s povolenkami k emisím skleníkových plynů do roku 2030;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o vytvoření sociálního fondu pro klimatická opatření;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zavádění infrastruktury pro alternativní paliva a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a rady 2014/94/EU;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o využívání obnovitelných a nízkouhlíkových paliv v námořní dopravě;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zajištění rovných podmínek pro udržitelnou leteckou dopravu;
- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o společných pravidlech pro vnitřní trh s obnovitelnými plyny, zemním plynem a vodíkem;

- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o vnitřním trhu s obnovitelnými plyny, zemním plynem a vodíkem;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o bateriích a odpadních bateriích, o zrušení směrnice 2006/66/ES a o změně nařízení (EU) 2019/1020

Další úpravy by měly zahrnovat přepracování směrnice Evropského parlamentu a Rady o energetické náročnosti budov. K datu tohoto prospektu legislativní proces související s implementací balíčku Fit for 55 stále probíhá.

Z důvodu války na Ukrajině a situaci na trhu s plynem zveřejnila Evropská komise dne 23. 3. 2022 návrh novely nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1938 o opatřeních k zabezpečení bezpečnosti dodávek zemního plynu a nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 715/2009 o podmínkách přístupu k plynárenským přepravním soustavám. V návrhu je stanovena povinnost členských států k přijetí opatření k naplnění zásobníků plynu na 80 % jejich technické kapacity do 1. 11. 2022 (v roce 2023 potom na 90 %, s tím že Evropská komise může tento požadavek později modifikovat prostřednictvím delegovaného aktu) se stanovením výše % kapacity, do které budou muset být zásobníky naplněny k 1. září, 1. říjnu a 1. listopadu a k 1. únoru následujícího roku. V nařízení jsou příkladmo uvedena opatření, která mohou členské státy využít při naplňování daného cíle. Mimo jiné mezi taková opatření patří tzv. storage obligation, strategický zásobník a "use it or lose it" princip. Zásobníky zemního plynu budou moci ukončit svou činnost jen po posouzení dopadu ukončení na bezpečnost dodávek plynu evropskou sítí provozovatelů přepravních sítí pro plyn (ENTSO). Pokud by byla bezpečnost dodávek ohrožena, musí být přijata opatření, aby nedošlo k ukončení provozu daného zásobníku. Dále se pak navrhuje zavést povinná certifikace zásobníků zemního plynu z pohledu ohrožení bezpečnosti dodávek z důvodu kontroly zásobníku subjekty z třetích zemí. Pokud by certifikace nebyla udělena, navrhuje se zavést povinnost k přijetí opatření, která zabezpečí, že osoby, pro které nebyla certifikace udělena, nebudou moci v zásobníku vykonávat kontrolu.

### **Zimní balíček**

V rámci dřívějších jednání o rámci pro oblast klimatu a energetiky byl na konci roku 2018 a v roce 2019 schválen tzv. zimní balíček. Zimní balíček (také známý jako balíček "Čistá energie pro všechny Evropany"). Zimní balíček se skládá z následujících osmi nařízení a směrnic:

- (i) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/844 ze dne 30. května 2018, kterou se mění směrnice 2010/31 / EU o energetické náročnosti budov a směrnice 2012/27 EU o energetické účinnosti (Energetická náročnost budov);
- (ii) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/2001 ze dne 11. prosince 2018 o podpoře využívání energie z obnovitelných zdrojů ("Směrnice 2018/2001") (Obnovitelná energie);
- (iii) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/2002 ze dne 11. prosince 2018, kterou se mění směrnice 2012/27 / EU o energetické účinnosti (Energetická účinnost);
- (iv) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/1999 ze dne 11. prosince 2018 o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu, kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 663/2009 a (ES) č. 715/2009, směrnice Evropského parlamentu a Rady 94/22/ES, 98/70/ES, 2009/31/ES, 2009/73/ES, 2010/31/EU, 2012/27/EU a 2013/30/EU, směrnice Rady 2009/119/ES a (EU) 2015/652 a zrušuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 525/2013 ("Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu") (Správa energetické unie);
- (v) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/943 ze dne 5. června 2019 o vnitřním trhu s elektřinou ("Nařízení EU o vnitřním trhu s elektřinou");
- (vi) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/944 ze dne 5. června 2019 o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou a o změně směrnice 2012/27 EU ("Směrnice 2019/944");
- (vii) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/941 ze dne 5. června 2019 o rizikové připravenosti v odvětví elektroenergetiky a o zrušení směrnice 2005/89/ES ("Nařízení EU o rizikové připravenosti"); a
- (viii) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/942 ze dne 5. června 2019, kterým se zřizuje Agentura Evropské unie pro spolupráci energetických regulačních orgánů ("Nařízení ACER").

Cílem zimního balíčku bylo dosáhnout tří cílů: učinit energetickou účinnost prioritou, dosáhnout vedoucího postavení zemí EU v oblasti energie z obnovitelných zdrojů a zajistit spravedlivé podmínky pro spotřebitele. Zimní balíček zvýšil požadované podíly obnovitelných zdrojů energie na energetickém mixu z 20 % v roce 2020 na 32 % v roce 2030 a stanovil cíl energetické účinnosti na nejméně 32,5 % v roce 2030. Záměrem cíle energetické účinnosti, cíle podílu obnovitelných zdrojů energie a obecně celého Zimního balíčku je dosáhnout nízkouhlíkové ekonomiky a snížit emise v souladu s cíli EU v oblasti emisí o 20 % v roce 2020 a o 80 % v roce 2050. Některé z těchto cílů byly zpřísněny a navazující změny regulace prohloubeny a rozšířeny prostřednictvím balíčku Fit for 55, viz výše.



V červnu 2021 přijala Evropská komise Sdělení Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů – Cesta ke zdravé planetě pro všechny – Akční plán EU: "Vstříc nulovému znečištění ovzduší, vody a půdy" ("Akční plán"). Vydání Akčního plánu bylo deklarováno pro rok 2021 již v Zelené dohodě pro Evropu (European Green Deal) z roku 2019. Akční plán obsahuje cíle nulového znečištění pro roky 2030 a 2050 a seznam opatření, která pomohou snížení znečištění dosáhnout. Prevence znečištění má být zahrnuta do všech relevantních politik EU tak, aby úroveň znečištění v roce 2050 již nebyla považována za zdravý škodlivou.

V červenci 2021 vstoupil v platnost Evropský právní rámec pro klima (nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/1119 ze dne 30. června 2021) kterým se stanoví rámec pro dosažení klimatické neutrality, který je ústředním prvkem Zelené dohody pro Evropu a kterým se politické závazky EU v oblasti klimatu stávají právní povinností. Tento právní předpis stanoví rámec pro opatření, která mají EU a její členské státy přijmout za účelem postupného snižování emisí a v konečném důsledku dosažení klimatické neutrality v EU do roku 2050.

V červnu 2021 bylo přijato nařízení o Fondu pro spravedlivou transformaci (nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/1056 ze dne 24. června 2021, kterým se zřizuje Fond pro spravedlivou transformaci). Fond pro spravedlivou transformaci s rozpočtem ve výši 17,5 miliardy EUR vznikl k financování projektů, jež zmírňují socioekonomické náklady komunit v celé EU, které jsou silně závislé na fosilních palivech, nebo průmyslových odvětví s vysokými emisemi skleníkových plynů, jež musí diverzifikovat místní hospodářství.

### **Taxonomie EU**

Akční plán Evropské komise pro financování udržitelného růstu z března 2018 vyzval k vytvoření společného klasifikačního systému pro udržitelné hospodářské činnosti nebo "taxonomie EU" s cílem pomoci EU zvýšit udržitelné investice a provádět Zelenou dohodu pro Evropu. V návaznosti na něj bylo přijato nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic, které stanoví následující kritéria, která budou používána EU a zeměmi EU, pro rozhodnutí, zda je daná hospodářská činnost environmentálně udržitelná: 1) Významně přispívá k jednomu nebo více environmentálním cílům stanoveným v nařízení. 2) Významně nepoškozuje žádný z těchto environmentálních cílů. 3) Je prováděna v souladu s minimálními zárukami stanovenými v nařízení. 1) Je v souladu s technickými screeningovými kritérii stanovenými Evropskou komisí v souladu s nařízením. Pro účely nařízení se přitom environmentálními cíli rozumí: zmírňování změny klimatu, přizpůsobování se změně klimatu, udržitelné využívání a ochrana vodních a mořských zdrojů, přechod na oběhové hospodářství, prevence a omezování znečištění a ochrana a obnova biologické rozmanitosti a ekosystémů.

Nařízení stanoví kroky, které musí hospodářská činnost podniknout, aby měla významný přínos nebo významně nepoškozovala kterýkoliv z těchto cílů. Nařízení vyžaduje po Komisi, aby zavedla seznam environmentálně udržitelných činností určením technických screeningových kritérií pro každý z environmentálních cílů. Tato kritéria jsou stanovována prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci.

Další opatření k provádění EU strategie financování udržitelného růstu a přechodu na klimaticky neutrální hospodářství účinně využívající zdroje představuje návrh nařízení o evropských zelených dluhopisech, který byl Evropskou komisí předložen v červenci 2021. Toto nařízení stanoví jednotné požadavky pro emitenty dluhopisů, kteří chtějí pro své environmentálně udržitelné dluhopisy nabízené investorům v Unii používat označení "evropský zelený dluhopis" nebo "EuGB", a zavádí systém registrace a rámec dohledu pro externí posuzovatele evropských zelených dluhopisů. Environmentálně udržitelné dluhopisy jsou jedním z hlavních nástrojů financování investic souvisejících s ekologickými technologiemi, účinným využíváním energie a zdrojů, jakož i s udržitelnou dopravní infrastrukturou a výzkumnou infrastrukturou.

### **Pařížská dohoda o změně klimatu**

V roce 2015 podepsalo 195 zemí světa včetně EU tzv. Pařížskou úmluvu o změně klimatu, která představuje akční plán k omezení globálního oteplování. V Pařížské úmluvě se smluvní strany dohodly na tom, že udrží nárůst průměrné globální teploty výrazně pod 2°C ve srovnání s úrovní před průmyslovou revolucí a budou pokračovat v úsilí udržet ji pod 1,5°C. Pařížská dohoda vstoupila v platnost 4. listopadu 2016 poté, co podmínku pro ratifikaci splnilo alespoň 55 zemí, které společně nesou odpovědnost za nejméně 55 % celosvětového objemu emisí skleníkových plynů. Dohodu ratifikovaly všechny země EU.

EU se zavázala k provádění Pařížské dohody a má v úmyslu hrát v rámci opatření v oblasti klimatu vedoucí úlohu. V prosinci 2019 Evropská rada potvrdila cíl, jímž je dosáhnout v souladu se závazky podle Pařížské dohody do roku 2050 klimatické neutrality. V červnu 2021 Rada potvrdila novou strategii EU pro přizpůsobení se změně klimatu. Tato strategie nastiňuje dlouhodobou vizi, podle níž se EU do roku 2050 stane společností odolnou vůči změně klimatu, která bude plně přizpůsobena nevyhnutelným dopadům této změny.

## **Zabezpečení dodávek elektřiny**

Nařízení EU o rizikové připravenosti stanoví pravidla pro spolupráci mezi členskými státy za účelem prevence, přípravy a řízení krizí v oblasti elektřiny, vše s ohledem na požadavky konkurenčního vnitřního trhu s elektřinou. Nařízení EU o rizikové připravenosti upravuje zejména určité požadavky na (i) metodologii pro identifikaci scénářů krizových situací s elektřinou, (ii) plány připravenosti na rizika vypracované příslušným orgánem každého členského státu, (iii) zvládání krizí v oblasti elektřiny, (iv) spolupráci a pomoc mezi členskými státy během energetických krizí a (v) vyhodnocování a sledování energetických krizí.

## **Správa energetické unie**

Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu stanoví pravidla pro vývoj a provádění národních energetických a klimatických plánů ("NEKP"). Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu zejména vyžaduje, aby členské státy: (i) rozvíjely na základě společného rámce integrované NEKP, které pokrývají pět dimenzí energetické unie pro období 2021 až 2030 (a každé následující desetileté období); (ii) předložily do 31. prosince 2018 návrh NEKP a byly připraveny na předložení konečných plánů Evropské komisi do 31. prosince 2019; a (iii) podávaly zprávy o pokroku, kterého dosáhly při provádění svých NEKP, a to většinou na dvouletém základě. Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu se vztahuje na pět dimenzí energetické unie, které spolu úzce souvisejí a vzájemně se posilují: (i) energetická bezpečnost, solidarita a důvěra; (ii) plně integrovaný evropský energetický trh; (iii) zvyšování energetické účinnosti a snižování energetické poptávky; (iv) dekarbonizace ekonomiky; a (v) inovace ve výzkumu a technologiích a konkurenceschopnost. NEKP by měly popisovat a vysvětlovat hlavní stávající a plánované politiky a opatření k dosažení stanovených cílů, včetně příslušných opatření zajišťujících regionální spolupráci a vhodného financování na vnitrostátní a regionální úrovni, včetně mobilizace programů a nástrojů Unie. Kromě toho musí členské státy poskytnout obecný přehled o investicích potřebných k dosažení daných záměrů, cílů a příspěvků stanovených v NEKP, včetně obecného posouzení zdrojů těchto investic. Evropská komise bude sledovat pokrok EU (jako celku) v dosažení cílů, zejména v rámci výroční zprávy o energetické unii. Členské státy jsou rovněž povinny aktualizovat své NEKP podle následujících pravidel: (i) každý členský stát je povinen předložit návrh aktualizovaného NEKP do 30. června 2023 a od 1. ledna 2033 každé následující desetileté období; a (ii) každý členský stát je povinen poskytnout konečnou aktualizovanou NEKP do 30. června 2024 a od 1. ledna 2034 každé následující desetileté období. Kromě NEKP musí členské státy předkládat dvouleté zprávy o pokroku: (i) integrovaného národního energetického a klimatického pokroku; (ii) politiky a opatření v oblasti skleníkových plynů a prognóz; (iii) vnitrostátní adaptační akce, finanční a technologické podpory poskytované rozvojovým zemím a příjmů z dražeb; (iv) obnovitelné energie; (v) energetické účinnosti; (vi) energetické bezpečnosti; (vii) vnitřního trhu s energií; (viii) energetické chudoby; a (ix) výzkumu, inovací a konkurenceschopnosti. Členské státy jsou rovněž povinny: (i) vypracovávat do 15. března 2021 výroční zprávy (a poté každý rok); a (ii) vypracovat do 30. dubna 2022 zprávy o cílech do roku 2020.

## **Nařízení ACER**

Nařízení ACER, mimo jiné, definuje cíle a úkoly Evropské agentury pro spolupráci energetických regulačních orgánů ("ACER"), zejména s ohledem na dohled nad evropskými subjekty (tj. Evropská síť provozovatelů přenosových soustav elektřiny ("ENTSO-E")), Evropská síť provozovatelů přepravních soustav pro zemní plyn ("ENTSOG"), regionální koordinační centra ("RCC"), provozovatelé přepravních soustav, jmenovaní provozovatelé trhu s elektřinou ("NEMO") a subjekt EU provozovatelů distribučních soustav). Agentura ACER může podle nařízení ACER tyto subjekty nově požádat o informace nezbytné pro plnění úkolů agentury ACER. Nové úkoly ACER: (i) s ohledem na RCC spočívají v monitorování a analýze výkonnosti RCC v úzké spolupráci s regulačními orgány a ENTSO-E (k plnění tohoto úkolu může ACER zejména vydávat stanoviska a doporučení Evropskému parlamentu, Radě, Evropské komisi a RCC); (ii) s ohledem na NEMO spočívají v monitorování pokroku NEMO při zavádění funkcí podle nařízení č. 2015/1222, ve vydávání doporučení Evropské komisi a vyžádání informací od NEMO s cílem zajistit, aby NEMO vykonávaly své funkce; a (iii) s ohledem na přiměřenost výroby a připravenost na riziko spočívají úkoly ACER ve: (a) schvalování a změnách návrhů metodik a výpočtů souvisejících s posuzováním evropské přiměřenosti zdrojů, dále návrhů technických specifikací pro přeshraniční účast v kapacitních mechanismech; a (b) schvalování a změnách metodik pro identifikaci scénářů energetické krize na regionální úrovni a posouzení krátkodobé a sezónní přiměřenosti. Agentura ACER bude rovněž sledovat velkoobchodní trh, shromažďovat a sdílet data a zřizovat evropský registr účastníků trhu, vydávat doporučení Evropské komisi a koordinovat šetření v souladu s nařízením č. 1227/2011.

## **Nařízení o vnitřním trhu s elektřinou**

Toto nařízení stanoví s účinností od 1. ledna 2020 základ pro účinné dosažení cílů energetické unie, zejména dosažení Rámce pro klima a energetiku do roku 2030 tím, že umožňuje dodávání tržních signálů za účelem zvýšené účinnosti a vyššího podílu obnovitelných zdrojů energie, zabezpečení dodávek, flexibility, udržitelnosti, dekarbonizace a inovace a za tímto účelem také stanovuje základní zásady a pravidla. Nařízení se zaměřuje zejména na povinnosti provozovatelů přepravních soustav, provozovatelů distribučních soustav a dalších subjektů na trhu. Mimo jiné stanoví pravidla pro vyrovnávání trhů, redispatching, síťové poplatky a příjem z přetížení, přiměřenost zdrojů a pravidla pro zvláštní subjekty

ENTSO a EU provozovatelů distribučních soustav. Pokud jde o Skupinu EPH, je třeba zdůraznit, že toto nařízení stanoví, že kapacitní mechanismy zahrnují tyto požadavky týkající se emisních limitů CO<sub>2</sub>:

- (i) nejpozději od 4. července 2019 nesmí být výrobní kapacita, která zahájila komerční výrobu k tomuto datu nebo později a která emituje více než 550 g CO<sub>2</sub> z původu fosilních paliv na kWh elektřiny, oprávněna obdržet či obdržet platby nebo závazek obdržet budoucí platby v rámci kapacitního mechanismu; a
- (ii) nejpozději od 1. července 2025 nesmí být výrobní kapacita, která zahájila komerční výrobu před 4. červencem 2019 a která emituje v průměru ročně více než 550 g CO<sub>2</sub> z fosilních paliv na kWh elektřiny a více než 350 kg CO<sub>2</sub> z fosilních paliv v průměru za rok za instalovaný kWe, oprávněna obdržet či obdržet platby nebo závazek obdržet budoucí platby v rámci kapacitního mechanismu.

### **Nařízení EU o rizikové připravenosti**

Toto nařízení stanoví postup pro přípravu, provádění a hodnocení plánů připravenosti na rizika na trzích s elektřinou. Cílem je vytvořit koordinovanou reakci v celé EU na různé krizové scénáře, které mohou nastat. V rámci tohoto procesu budou zapojeny regulační orgány, zúčastněné strany v odvětví i subjekty EU. ENTSO pro elektřinu bude především definovat scénáře regionálního rizika, které budou poté členské státy na vnitrostátní úrovni posuzovat s cílem identifikovat národní krizové scénáře. Jakmile budou analyzovány scénáře regionálního a národního rizika, každý členský stát připraví tzv. plány připravenosti na riziko a následně je zveřejní Evropská komise. Vnitrostátní orgány přijmou a zveřejní své první plány připravenosti na rizika do 5. ledna 2022. Plán rizikové připravenosti České republiky zveřejnilo Ministerstvo průmyslu a obchodu jako příslušný orgán podle Nařízení EU o rizikové připravenosti dne 14. 2. 2022.

### **Směrnice 2018/2001**

Podle Směrnice 2018/2001 byl stanoven závazný cíl na úrovni EU ve výši alespoň 32 % podílu energie z obnovitelných zdrojů s tím, že každý členský stát má své vlastní vnitrostátní cíle. Směrnice 2018/2001 rovněž stanoví dodatečná pravidla týkající se stability systémů finanční podpory a možností členských států dohodnout se na statistických převodech určitých množství energie z obnovitelných zdrojů. Směrnice 2018/2001 dále předpokládá pouze režim podpory ve formě "tržních premií" (posuvných nebo fixních), které by měly být založeny na otevřeném, transparentním, konkurenčním, nediskriminačním a nákladově efektivním způsobu. Směrnice 2018/2001 již nestanoví prioritu napojení obnovitelných zdrojů do přenosové soustavy. Navíc, směrnice 2018/2001 stanoví základní pravidla pro tzv. soběstačné spotřebitele energie z obnovitelných zdrojů.

### **Dotace na podporu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie ve Slovenské republice**

Slovenský zákon č. 309/2009 Zb., o podpoře obnovitelných zdrojů energie, naposledy novelizovaný zákonem č. 85/2022 Sb. s účinností od 1. 4. 2022, cenová regulace dodávek elektřiny a plynu zranitelným odběratelům stanoví pravidla pro podporu energie z obnovitelných zdrojů a upravuje systém dotací na podporu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny. Navíc je Stredoslovenská distribučná, a.s. (SSD), dceřiná společnost SSE, jako provozovatel distribuční sítě (PDS) byla povinna vykupovat elektřinu z obnovitelných zdrojů energie na svém distribučním zařízení za regulované ceny, které jsou obvykle vyšší než ceny tržní. PDS mají obdržet kompenzaci za výkupní ceny prostřednictvím speciálního tarifu za systémové služby, který je inkasován od konečných spotřebitelů elektřiny. Příslušný předpis - slovenský zákon č. 309/2009 Zb., o podpoře obnovitelných zdrojů energie stanoví, že veškeré náklady PDS spojené s podporou obnovitelných zdrojů energie budou kompenzovány a jakýkoli záporný rozdíl mezi náklady PDS na povinný odkup elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a výnosy ze systémových služeb by měl být zohledněn při stanovování nových sazeb tak, aby byly tyto náhrady proplaceny nejpozději během dvou následujících let. Vzhledem k tomu, že kompenzace mají podobu tarifu založeného na předpokládaných objemech distribuce, jakýkoli rozdíl mezi skutečnými a předpokládanými objemy má dopad na výši náhrad. SSD byla v minulosti vystavena následkům nerovnováhy mezi náklady vzniklými výkupem obnovitelné energie za regulovanou cenu a obdrženými tarifními platbami za systémové služby, což bylo částečně následkem neadekvátních odhadů ÚRSO. Velké objemy výroby ze solárních zdrojů v regionu, připojené k distribuční soustavě SSD, vedou k tomu, že náklady spojené s touto povinností vykupovat obnovitelnou energii obecně převyšují výnosy spojené s tarifní náhradou.

Vzhledem k tomu, že systém náhrad vytváří deficit, který se každoročně zvyšuje, probíhala v poslední době mezi příslušnými regulovanými subjekty, ÚRSO a Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky diskuze za účelem vyřešení tohoto problému, a to změnou stávajícího systému. Všechny hlavní atributy, které byly mezi regulovanými subjekty a Ministerstvem hospodářství projednávány, se promítly do novely zákona o podpoře OZE, která nabyla účinnosti 1. ledna 2019. Podle této novely byly zúčtovací povinnosti převedeny z distribučních společností (jako byla SSD) na státní subjekt, OKTE a.s. Následně by vypořádán historický deficit nákladů na podporu obnovitelných zdrojů SSD za období do roku 2018, vyplacením jednorázové platby od OKTE, a.s. Stávající deficit SSD, ve výši 20 mil. EUR

bude vypořádán v souladu se stávajícími pravidly do konce roku 2025, v případě vzniku přebytku v systému podpory i dříve.

### **Rostoucí regulace obchodování s energií a obchodování s energetickými deriváty**

EU zavedla právní předpisy, které ukládají různá omezení a požadavky na transparentnost obchodování s komoditami a finančními produkty a ovlivňují tím pádem i evropské trhy s energií a deriváty energie. Tyto právní předpisy EU zahrnují:

- (i) REMIT, který vstoupil v platnost v prosinci 2011;
- (ii) EMIR, který vstoupil v platnost v srpnu 2012 (novelizován v roce 2019); a
- (iii) MiFID, který vstoupil v platnost v dubnu 2004 (a následně MiFID II).

REMIT (nařízení Evropského parlamentu a Rady EU 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií) byl navržen tak, aby zabránil zneužívání důvěrných informací a zneužívání trhu, a dále aby zvýšil transparentnost trhu s energií. Opatření prováděná za tímto účelem zahrnují, mimo jiné, řadu povinností v oblasti zveřejňování a podávání zpráv účastníky energetických trhů, zejména zavedení požadavku na zveřejňování informací, jako je kapacita a využití zařízení pro výrobu, skladování a spotřebu nebo přenos elektřiny nebo zemního plynu.

EMIR (nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů) se vztahuje, mimo jiné, na obchodování s finančními produkty, jako jsou deriváty. Deriváty související s komoditami, jako je energie, zpravidla nejsou z regulace vyjmuty. EMIR zavádí nové nebo rozšířené povinnosti k zavedení centrálního clearingového systému pro over the counter (OTC) transakce. Tyto transakce mohou být prováděny prostřednictvím centrální protistrany, oznamovány centrálnímu registru obchodních údajů a musí být zajištěny kapitálem. Nařízení bylo podstatně novelizováno v roce 2019 nařízením známými jako EMIR Refit a EMIR 2.2. Kromě toho mohou dle směrnice MiFID transakce s energií a energetickými deriváty vyžadovat udělení licence od veřejných orgánů. MiFID byl nahrazen MiFID II (Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů), který se aplikuje od ledna 2018 a byl novelizován v únoru 2021. Režim, na který se MiFID II vztahuje, byl doplněn nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 600/2014 o trzích finančních nástrojů (MiFIR), které vstoupilo v platnost v červenci 2014. Tento upravený režim dále definuje pravomoci příslušných vnitrostátních regulačních orgánů a rozšiřuje a upřesňuje požadavky na zveřejňování obchodních údajů. V současnosti je na evropské úrovni projednáváno další zpracování směrnice i nařízení, tzv. MiFID/R III.

### **Transevropská energetická infrastruktura**

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 347/2013 o hlavních směrech transevropské energetické infrastruktury, které vstoupilo v platnost v květnu 2013, je určeno k zajištění dokončení strategických energetických sítí a zásobníků do roku 2020. Cílem nařízení je dosáhnout plné integrace vnitřního energetického trhu včetně opatření k zajištění toho, aby žádný stát nebyl izolován od evropské sítě. Dále je záměrem nařízení přispět k cílům udržitelného rozvoje a ochrany životního prostředí a současně zajistit bezpečnost dodávek energie a solidaritu mezi členskými státy. Nařízení mimo jiné zahrnuje (i) pravidla pro identifikaci projektů společného zájmu, (ii) opatření k urychlení procesu povolování a zvýšení účasti veřejnosti na projektech společného zájmu, (iii) pravidla pro přeshraniční přidělování nákladů a rizik související pobídky a (iv) pravidla pro způsobilost k finanční pomoci EU pro projekty společného zájmu.

V současnosti je na EU úrovni projednáván návrh Nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se stanoví hlavní směry pro transevropské energetické sítě a kterým se zrušuje nařízení (EU) 347/2013 (Trans-European Networks for Energy, TEN-E). Cílem návrhu je podpořit snižování emisí skleníkových plynů prostřednictvím podpory obnovitelných zdrojů energie a dalších nových technologií čisté energie do energetického systému EU. Nadále mají být v rámci sítě TEN-E propojovány regiony, které jsou v současnosti izolované od evropských trhů s energií, posilována stávající přeshraniční propojení a podporována spolupráce s partnerskými zeměmi. Návrh má rovněž urychlit výstavbu přeshraniční infrastruktury tím, že navrhne způsoby, jak zjednodušit a urychlit povolovací postupy.

### **Obnovitelné zdroje energie**

EU ratifikovala v roce 2002 Kjótský protokol ke snížení emisí skleníkových plynů ("Kjótský protokol") s cílem dosáhnout stabilizace koncentrací skleníkových plynů v atmosféře. Podle Kjótského protokolu by měla být elektřina z obnovitelných zdrojů energie (větrná, solární, geotermální, vlnová, přílivová, hydroelektrická, energie z biomasy a bioplynu) podporována a měla by mít přednost před elektřinou vyrobenou z konvenčních zdrojů. Podpora výše uvedených zdrojů energie je usnadněna směrnicí EU o obnovitelných zdrojích energie, která stanoví závazné vnitrostátní cíle pro celkový podíl energie z obnovitelných zdrojů na hrubé konečné spotřebě energie a stanoví kritéria udržitelnosti pro biopaliva a biokapaliny. V důsledku Zimního balíčku bude směrnice EU o obnovitelných zdrojích energie od 1. července 2021 zrušena a nahrazena směrnicí 2018/2001, aniž by však byly dotčeny povinnosti členských států týkající se lhůt pro provedení směrnic v ní definovaných do vnitrostátního práva. Podle směrnice 2018/2001 byl

stanoven závazný cíl na úrovni EU ve výši alespoň 32 % podílu energie z obnovitelných zdrojů s tím, že každý členský stát má mít své vlastní vnitrostátní cíle. Směrnice 2018/2001 rovněž stanoví dodatečná pravidla týkající se stability systémů finanční podpory a možností členských států dohodnout se na statistických převodech určitých množství energie z obnovitelných zdrojů.

### Emisní limity

Oblast emisních limitů, zejména týkající se emisí SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, oxidu uhelnatého, methanu a částic, včetně prachu a šterku, byla harmonizována ve vztahu k velkým spalovacím zařízením směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2010/75/EU ze dne 24. listopadu 2010 o průmyslových emisích (integrované prevenci a omezování znečištění) ("Směrnice o průmyslových emisích"). V dubnu 2022 předložila Evropská komise Evropskému parlamentu a Radě návrh revize této směrnice. Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2008/50/ES o kvalitě vnějšího ovzduší a čistším ovzduší pro Evropu stanoví limity pro jemné částice (PM<sub>2.5</sub>) stanoví zejména pravidla pro povolování a vykazování, měření a celkový rámec regulace emisí. Obě směrnice jsou implementovány především českým zákonem o ochraně ovzduší. Pomoci předcházet znečištění a omezovat jej má také v dubnu 2022 předložená revize nařízení o Evropském registru úniků a přenosů znečišťujících látek (nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 166/2006 ze dne 18. ledna 2006), na základě které má být Evropský registr úniků a přenosů znečišťujících látek přeměněn na portál EU pro průmyslové emise, což má zajistit transparentnost a jednoduchý přístup veřejnosti k údajům o povoleních vydaných kdekoli v EU.

V srpnu 2017 byl na základě Směrnice o průmyslových emisích zveřejněn nový referenční dokument o nejlepších dostupných technikách (BAT) pro velké spalovací zařízení ("BREF"). BREF obsahuje závěry o nejlepších dostupných technikách (BAT) ("BAT LCP"), což je závazná část BREF, která stanoví nové (přísnější) emisní limity pro SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, oxid uhelnatý, methan a částice, včetně prachu a šterku a zavádí emisní limity pro Hg, NH<sub>3</sub>, HCl a HF. Pokud nejsou velká spalovací zařízení dočasně vyňata z působnosti, musí splňovat BAT LCP nejpozději do 17. srpna 2021.

Aby se předešlo emisím, stanoví nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/943 o vnitřním trhu s elektřinou ("Nařízení EU o vnitřním trhu s elektřinou") přísnější pravidla pro výrobní jednotky v rámci kapacitních mechanismů v EU. Od 1. července 2025 výrobní kapacita, která zahájila komerční výrobu před 4. červencem 2019 s emisemi nad limity stanovenými Nařízením EU o vnitřním trhu s elektřinou, nesmí obdržet platby nebo být oprávněna obdržet platby či budoucí platby v rámci kapacitního mechanismu.

Evropská unie ratifikovala Pařížskou dohodu v říjnu 2016, čímž se zavázala ke splnění cíle snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s rokem 1990, který dále sama zpřísnila na nejméně 55 % do roku 2030 ve srovnání s rokem 1990, jako důsledek zvýšené ambice vyjádřené přijetím tzv. evropského Green Dealu. Hlavním cílem Pařížské dohody je omezení klimatické změny prostřednictvím udržení zvyšování světového teplotního průměru pod dvěma stupni celsia oproti předprůmyslové úrovni.

### Emisní povolenky

V zájmu dosažení environmentálních benefitů zakotvily právní předpisy EU systém obchodování s emisními povolenkami na základě Kjótského protokolu. Mezinárodní trh s povolenkami na emise CO<sub>2</sub> je poháněn systémem EU ETS. EU ETS je v současné době ve fázi IV, která byla zahájena dne 1. ledna 2021 a její ukončení je naplánováno na 31. prosince 2030. V rámci fáze IV se má celkový počet emisních povolenek snížit ročním tempem 2,20 %. Energeticky náročným odvětvím s vysokým rizikem přemístění se mimo EU se mají do roku 2030 přidělovat bezplatné povolenky ve výši 100 %.

Právní předpisy EU stanoví výjimku z obecného zákazu přidělování povolenek bez nákladů na emise výrobcům elektřiny, a to pro 10 nejnovějších členských států, včetně České republiky a Slovenska. Tato výjimka umožňovala těmto členským státům přidělovat omezené objemy emisních povolenek bez nákladů zařízením, která zahájila výrobu elektřiny před 31. prosincem 2008 nebo do nichž byl investiční proces do tohoto data "fyzicky zahájen" ("Osvobození od emisních předpisů EU"). Objem přidělených bezplatných povolenek každoročně klesal a byl ukončen v roce 2019. Zařízení využívající tuto výjimku musí investovat do modernizace výroby energie, přičemž výše investice by se měla rovnat částce ušetřené díky Osvobození od emisních předpisů EU. Tuto výjimku mohla využívat pouze zařízení schválená Evropskou komisí.

Jiné zásady platí dle EU ETS pro teplo. V souladu s článkem 10a revidované směrnice EU ETS získají vysoce účinné kombinované výrobní elektřiny a tepla na bázi dálkového vytápění bezplatné povolenky na dodávku tepla od roku 2013 do roku 2027. Výjimka se uplatní na všechny členské státy, je však omezena, pokud jde o způsobilost a množství. Způsobilé jsou všechny vysoce účinné kombinované výrobní elektřiny a tepla na bázi dálkového vytápění, bez ohledu na datum uvedení do provozu. Směrnice EU ETS však stanoví maximálně 80 % bezplatných povolenek v roce 2013 s postupným poklesem v následujících letech až na 30 % v roce 2020. Postupným poklesem dosáhne počet emisních povolenek v roce 2027 k nule. Na rozdíl od výjimky bezplatného přidělování emisí na elektřinu nevyžaduje směrnice EU ETS, aby teplárny, které využívají bezplatné přidělování povolenek podle této výjimky, investovaly do jakýchkoli projektů.

V posledních letech čelil systém EU ETS přebytku povolenek, zejména kvůli hospodářské krizi, která snížila emise více, než se předpokládalo, a proto byly ceny povolenek v současnosti nižší, než se očekávalo. Za účelem řešení této situace Evropská komise odložila dražbu 900 milionů povolenek původně plánovaných na přidělování v letech 2014–2016 až na léta 2019–2020.

V roce 2015 bylo přijato s účinností od ledna 2019 rozhodnutí Evropského parlamentu a rady (EU) 2015/1814, o vytvoření a uplatňování rezervy tržní stability pro systém Unie pro obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů. Množství 900 milionů povolenek odečtených z objemu dražeb v období 2014–2016 (viz výše) nebylo přidáno k objemům, které mají být vydraženy v letech 2019 a 2020, jak bylo původně plánováno, ale místo toho bylo umístěno do tzv. rezervy tržní stability. V dalších letech jsou do rezervy průběžně doplňovány další povolenky. Jejich přidělení pak podléhá zvláštnímu režimu. Rezerva tržní stability byla zavedena s cílem stabilizovat trh a řešit strukturální nerovnováhu mezi nabídkou a poptávkou po povolenkách v systému ETS. Tato rezerva vyrovnává nabídku emisních povolenek v ETS s poptávkou snížením nebo zvýšením celkového počtu povolenek v oběhu. V souvislosti s revizí systému EU ETS v červenci 2021 došlo také k významným změnám ve fungování rezervy tržní stability. Konkrétně se jedná o změnu objemu povolenek, které jsou v případě převisu nabídky nad poptávkou stahovány z oběhu a umísťovány v rezervě tržní stability – podle aktuálně platných pravidel má být v letech 2019 až 2023 každoročně stahováno z oběhu 24 % povolenek (min 200 mil. ks), a v letech 2024–2030 12 % povolenek (min 100 mil. ks). Návrh předložený Komisí nově počítá s tím, že se pravidla platná pro roky 2019 až 2023 vztáhnou i na období 2024–2030, tzn. i v tomto období bude docházet ke dvojnásobně rychlejšímu stahování emisních povolenek z oběhu. Lze tedy předpokládat, že bude-li tato změna schválena, dojde v důsledku nižší nabídky emisních povolenek k tlaku na jejich cenu. Vyšší cena emisní povolenky se pak promítne do nákladů na výrobu elektrické energie.

### **Regulace vztahující se ke kritické infrastruktuře**

Některá aktiva Skupiny EPH podléhají režimu kritické infrastruktury. V České republice se jedná zejména o zákon 240/2000 Sb, krizový zákon, v platném znění. Ten vlastníkům kritické infrastruktury ukládá především aktiva, která pod zákon spadají poskytnout v případě, kdy nastane krizová situace (tak jak ji tento zákon definuje). Podle slovenského zákona č. 45/2011 Z.z., o kritické infrastruktuře je součástí kritické infrastruktury každá stavba, služba či informační systém provozovaný ve veřejném zájmu, jehož narušení nebo zničení by mělo závažný nepříznivý dopad na ekonomické nebo sociální funkce státu, a tím pádem na kvalitu života obyvatel z hlediska ochrany jejich života, zdraví, bezpečnosti, majetku a životního prostředí. V případě energetiky klasifikaci služeb považovaných za prvky kritické infrastruktury vymezuje Ministerstvo hospodářství Slovenské republiky ("MHSR"). Hlavní povinností provozovatele prvku kritické infrastruktury je především její ochrana a regulovaná správa. Počínaje rokem 2021 mají MHSR a vláda Slovenské republiky podle slovenského zákona o kritické infrastruktuře právo zkoumat změny ve vlastnické struktuře provozovatelů kritické infrastruktury a zdali tyto nenarušují veřejný pořádek nebo národní bezpečnost Slovenské republiky. Provozovatelé kritické infrastruktury jsou povinni bezodkladně oznamovat MHSR jakékoli převody či přechody prvku kritické infrastruktury, jakož i jakoukoli změnu v osobách s přímou či nepřímou účastí na provozovateli kritické infrastruktury v rozsahu přesahující 10 % na hlasovacích právech či na jejich základním kapitálu.

#### **1.4 Regulační orgány**

##### **(A) Regulační orgány v České republice**

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky v České republice jsou:

- (i) Energetický regulační úřad (ERÚ);
- (ii) Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí České republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ERÚ je nezávislý regulační orgán pro energetiku zřízený jako hlavní kontrolní orgán v odvětví energetiky. ERÚ má udělenou širokou škálu pravomocí včetně práva udělovat licence, stanovovat ceny, přijímat pravidla, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, revidovat a implementovat pravidla o oddělení, zkoumat smluvní vztahy mezi vertikálně integrovanými společnostmi, provádět inspekce, řešit spory mezi licencovanými entitami a spotřebiteli, monitorovat kvalitu energetických služeb a právo požadovat poskytnutí dokladů a informací od společností, které reguluje. Porušení povinností majitelů licencí může být potrestáno uložením pokut až do výše 100 milionů Kč nebo 10 % obrátu společnosti podle toho, která hodnota je vyšší. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky vydává státní energetickou politiku dle příslušných českých předpisů a nařízení a rovněž zajišťuje harmonizaci českých právních předpisů o obnovitelných zdrojích energie a dodržování souladu s příslušnými právními předpisy EU. Emisní kvóty a znečištění ovzduší reguluje Ministerstvo životního prostředí České republiky. ERÚ jako nezávislý regulační orgán České republiky je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ERÚ také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. SPP Storage

jako český regulovaný subjekt podléhá také regulaci nebo dohledu ze strany českého Ministerstva průmyslu a obchodu, Státní energetické inspekce a českého Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže. České Ministerstvo průmyslu a obchodu je odpovědné za vytvoření státní energetické politiky a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Státní energetická inspekce sleduje dodržování zákonů upravujících hospodaření s energií, podporované zdroje energie a regulaci cen. Český úřad pro ochranu hospodářské soutěže kontroluje činnosti provozovatelů podzemních zásobníků plynů, pokud existuje podezření na narušení nebo omezení hospodářské soutěže, nebo existenci omezujících podmínek v příslušných smlouvách.

SEI zajišťuje dodržování souladu účastníků trhu s elektřinou s právními předpisy v oblasti energie z obnovitelných zdrojů a energetického hospodářství. Sledování shody s předpisy týkajícími se podpory obnovitelných zdrojů energie také patří k pravomocím SEI. Podobně jako ERÚ je oprávněna ukládat regulovaným subjektům sankce.

#### **(B) Regulační orgány ve Slovenské republice**

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky jsou:

- (i) Úrad pre reguláciu sieťových odvetví ÚRSO;
- (ii) Ministerstvo hospodárství Slovenské republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí Slovenské republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ÚRSO je státní regulační organizace zřízená zákonem o regulaci síťových odvětví jako hlavní kontrolní orgán v energetickém sektoru. ÚRSO má udělenou širokou škálu pravomocí, mimo jiné také právo udělovat licence, regulovat ceny, přijímat vyhlášky, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, sledovat uplatňování pravidel o oddělení, provádět inspekce a požadovat poskytnutí dokladů a informací. Porušení povinností podle zákona o regulaci v síťových odvětvích a podle dalších příslušných právních předpisů v oblasti energetiky může být potrestáno uložením pokut až do výše 10 milionů EUR a ve vztahu k vertikálně integrovaným podnikům až 10 % jejich obrátu za předchozí rok. Podle slovenského zákona o energetice, za opakované porušení některých povinností, mohou být uloženy pokuty zvýšeny až na dvojnásobek předtím uložené pokuty. ÚRSO, jako nezávislý regulační orgán Slovenské republiky, je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. Eustream, SPPD, NAFTA a Pozagas, jako slovenské regulované subjekty, nepodléhají pouze pravomoci ÚRSO, ale i slovenskému Ministerstvu hospodářství, Slovenské obchodní inspekci a slovenskému antimonopolnímu úřadu. Slovenské Ministerstvo hospodářství je zodpovědné za vytváření státní energetické politiky, uveřejnění pravidel oddělení (unbundlingu) a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Pokud jde o SPPD, Slovenská obchodní inspekce vykonává dozor nad dodržováním povinností vyplývajících ze slovenského zákona o energetice a je oprávněna kontrolovat činnosti distributorů zemního plynu na základě stížností od konečných zákazníků. Slovenský antimonopolní úřad kontroluje činnost distributorů zemního plynu, pokud existuje podezření na zneužití dominantního postavení na trhu.

Jedním z orgánů ÚRSO je regulační rada. Regulační rada zajišťuje strategické řízení a koncepci regulace řídicí síťová odvětví. Regulační rada mimo jiné přijímá regulační politiku podle zákona o regulaci v síťových odvětvích, což je strategie, která řídí provádění regulace v určeném regulačním období. Současná regulační období začalo dne 1. ledna 2017 a skončí 31. prosince 2022. Současná regulační politika zůstala v podstatě v souladu s předchozí politikou a nebyly schváleny žádné významné změny (s výjimkou uvedení (ale dosud nevyužitého) opětovného zavedení cenové regulace skladování plynu).

Podniky zabývající se skladováním plynu také podléhají pravomoci jiných regulačních orgánů odpovídajících za konkrétní záležitosti vlády, např. báňského úřadu, inspekce životního prostředí a celní správy.

**(B) SKUPINA EPPE**

Skupina EPPE zahrnuje především dva hlavní segmenty:

- (i) **Výroba elektřiny a těžba**, která bude dále členěna na oblast výroby elektřiny a oblast těžby;
- (ii) **Obnovitelné zdroje**.

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPPE, co se týče celkových tržeb:

	za období od 1. ledna 2020 do 31. prosince 2020 <sup>98</sup>		za období od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2021 <sup>99</sup>	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*
Výroba a těžba	4 704	53,2 %	15 647	79,0 %
Obnovitelné zdroje energie	550	6,2 %	667	3,4 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPPE, co se týče celkového provozního zisku:

	za období od 1. ledna 2020 do 31. prosince 2020 <sup>100</sup>		za období od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2021 <sup>101</sup>	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním zisku Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním zisku Skupiny EPH*
Výroba elektřiny a těžba	184	13,0 %	576	36,9 %
Obnovitelné zdroje	45	3,2 %	111	7,1 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

<sup>98</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>99</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

<sup>100</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>101</sup> Zdroj: VZ EPH 2021



V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPPE, co se týče celkové účetní hodnoty povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv:

	k 31. prosinci 2020 <sup>102</sup>		k 31. prosinci 2021 <sup>103</sup>	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*
Výroba elektřiny a těžba	5 265	29,2 %	12 716	50,5 %
Obnovitelné zdroje	878	4,9 %	984	3,9 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

### EP POWER EUROPE, A.S.

EP Power Europe, a.s. (EPPE; dříve RILENTAR a.s.), je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika.

Společnost EPH je 100% vlastníkem společnosti EPPE. Společnost EPPE zaštiťuje aktivity Skupiny EPH především v jižní a západní Evropě. Hlavní aktivity Skupiny EPPE lze potom členit podle územního určení. Skupina EPPE potom podniká především v Německu prostřednictvím společnosti JTSD - Braunkohlebergbau GmbH (90 % vlastněno EPPE přes dceřinou společnost EPPE Germany, a.s., zbývajících 10 % pak vlastní EPH), v Itálii prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP Produzione S.p.A., ve Francii prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EP France S.A.S. a ve Spojeném království (včetně oblasti Severního Irsku) a v Irské republice prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EP UK Investment Ltd (EPUKI). Italská zařízení působící v segmentu Obnovitelných zdrojů stojí v rámci Skupiny EPPE mimo EP Produzione S.p.A.

#### (a) Výroba elektřiny a těžba

V oblasti Výroby elektřiny a těžby se Skupina EPH vedle výroby elektřiny v českých kogeneračních elektrárnách organizovaných ve Skupině EPIF zaměřuje také na výrobu elektřiny v zemích západní a jižní Evropy prostřednictvím Skupiny EPPE. Specificky se jedná především o výrobu elektřiny v Německu prostřednictvím hnědouhelné kondenzační elektrárny Schkopau v rámci holdingu JTSD, a do prosince 2021 také černouhelné elektrárny Mehrum (společnost Kraftwerk Mehrum GmbH, KWM), kde byla ale na základě aukce o vyřazení uhelných zdrojů v Německu ukončena komerční výroba. Na základě žádosti Německého operátora sítě (Tennet) je elektrárna v režimu "stand-by" pro účely zachování bezpečnosti sítě minimálně po dobu roku 2022. Dále pak působí Skupina EPPE v Itálii prostřednictvím černouhelné elektrárny Fiume Santo a skupiny paroplynových elektráren. Ve Spojeném království aktuálně realizuje Skupina EPPE aktivity prostřednictvím dvojice CCGT zařízení Langage a South Humber Bank. V Severním Irsku je Skupina EPPE aktivní skrze plynovou elektrárnu Ballylumford a černouhelnou elektrárnu Kilroot. V Irské republice vlastní Skupina EPPE 80 % podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která provozuje paroplynovou elektrárnu. Ve Francii vlastní Skupina EPPE černouhelné, větrné a fotovoltaické elektrárny a biomasovou elektrárnu v procesu zahájení běžného provozu.

V oblasti těžby působí v současné době Skupina EPPE především prostřednictvím 100% dceřiné společnosti MIBRAG.

#### (b) Obnovitelné zdroje

V případě Obnovitelných zdrojů působí skupina EPPE především na území Itálie prostřednictvím tří elektráren na biomasu, jmenovitě BIOMIT, BIOMCRO a Fusine, EPPE vlastní v těchto elektrárnách přímo 51 % a zbývajících 49 % pak vlastní Lausitz Energie Bergbau AG (v němž EPPE vlastní 50 %) a dále na území Spojeného království, kde byl v roce 2018 zahájen provoz přestavěné elektrárny na biomasu Lynemouth. Ve Francii vlastní Skupina EPPE větrné a fotovoltaické elektrárny a biomasovou elektrárnu v procesu zahájení běžného provozu.

<sup>102</sup> Zdroj: VZ EPH 2020

<sup>103</sup> Zdroj: VZ EPH 2021

## 2.1 Historie a vývoj subjektů ve Skupině EPPE dle územního určení

### (A) Německo

Padesátiprocentní podíl ve společnosti MIBRAG byl nabyt v červnu 2009 a v červnu 2011 byl začleněn do Skupiny EPE. Zbývajících 50 % nabyla Skupina EPE v červnu 2012. V roce 2016 byl MIBRAG v rámci restrukturalizace Skupiny EPIF prodán ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH a dále pak společnosti EPPE, která MIBRAG nyní drží v rámci holdingu JTSD. JTSD je z 90 % ovládaná EPPE, zbylý 10% podíl drží EPH.

V červenci 2012 získala EPH od NRG Energy, Inc. (USA) 41,9% majetkový podíl ve společnosti Kraftwerk Schkopau GbR (KS GbR) včetně práva využívat 400 MWe z celkové kapacity elektrárny Schkopau, která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společnosti MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie GmbH (Saale). Společnost Saale byla ze Skupiny EP Energy v roce 2016 v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodána společnosti EPH s následným prodejem společnosti EPPE, která ji drží prostřednictvím společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (JTSD). V říjnu 2021 došlo k dokoupení zbývajících podílu ve společnosti KS GbR přes společnost Saale a EPPE se tak stalo 100% vlastníkem elektrárny Schkopau s výkonem 900 MWe.

K 31. 12. 2013 společnost MIBRAG dokončila akvizici společnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) od společnosti E.ON. HSR vlastní elektrárnu Buschhaus s instalovaným netto výkonem 352 MWe (elektrárna počínaje 1. 10. 2016 převedena do režimu kapacitní rezervy a v roce 2020 byl zahájen proces jejího vyřazení z provozu) a hnědouhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt. V roce 2016 byla HSR v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodána ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH, která HSR v rámci holdingu JTSD dále přeprodala 90% podíl akcií své dceřiné společnosti EPPE.

Začátkem listopadu 2017 byla do Skupiny EPPE začlenila západoněmecká černouhelná elektrárna Mehrum, jejíž čistá kapacita dosahuje 690 MWe. Touto transakcí, v níž získala Skupina EPPE 100% podíl ve společnosti KWM jako provozovatele této elektrárny, dále posiluje postavení Skupiny EPH na německém trhu a je rovněž zatím prvním případem koupě černouhelné elektrárny na území Německa napříč Skupinou EPH. Společnost byla úspěšná v aukci na platby za odstavení uhelných elektráren, kterou organizuje v Německu tamní síťový regulátor a 8. prosince 2021 došlo k ukončení komerční výroby elektrické energie. Z důvodu zajištění stability sítě byla ale elektrárna převedena do kapacitní rezervy na žádost regulátora sítě (Tennet) minimálně po dobu roku 2022.

Za účelem zajištění hrazení nákladů na restauraci povrchových dolů uzavřela v roce 2018 společnost MIBRAG dohody s báňskými úřady v Sasku (SOBA) a Sasku-Anhaltsku (LAGB). Uzavřené dohody upravují zřízení zvláštního fondu určeného k finančnímu krytí budoucích požadavků na likviditu. Společnost MIBRAG bude do fondu postupně převádět dohodnuté prostředky a tyto akumulované prostředky budou v rámci fondu reinvestovány. Tento zvláštní fond, včetně výnosů z akumulovaných prostředků, bude poskytnut jako zajištění (v režimu nespádajícím do insolvence) ve prospěch států Sasko a Sasko-Anhaltsko. Po ukončení aktivní těžby se tyto akumulované prostředky budou postupně snižovat o rekultivační výdaje.

V souvislosti s rozhodnutím Německa o útlumu spalování hnědého uhlí nejpozději do konce roku 2038 a s ním souvisejícím ukončením provozu elektráren Schkopau a Lippendorf nejpozději koncem roku 2034 resp. 2035 a v této souvislosti s předpokládaným ukončením těžby v oblastech Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko) je nutné upravit výše zmíněných dohod s báňskými úřady. Cílová částka určená ke splnění rekultivačních závazků tak bude nahromaděna do konce roku 2031 resp. 2032. V případě Sasko je pozměněná dohoda již uzavřena. V případě Sasko-Anhaltska probíhají konzultace s báňským úřadem.

Skupina EPH považuje uzavření původní i pozměněné dohody za důležitý a výhodný krok, protože z hlediska řízení finančních toků cashflow skupiny umožňuje v čase rozložené (a ne jednorázové) nahromadění cílové částky do roku 2031 (Sasko-Anhaltsko) resp. do roku 2032 (Sasko).

V září 2021 byla dokončena akvizice zbývajících podílů hnědouhelné elektrárny Schkopau. Od října 2021 tak skupina EPH (prostřednictvím Saale Energie) využívá celkových 900 MW instalované kapacity elektrárny, čímž byla výrazně posílena vertikální integrace se společností MIBRAG a stabilita odběru uhlí od společnosti MIBRAG.

V březnu 2021 EPPE převzala od společnosti STEAG GmbH 100% podíl ve společnosti STEAG Power Minerals GmbH (mezitím přejmenovanou na EP Power Minerals GmbH). EP Power Minerals GmbH je evropským lídrem ve zpracování vedlejších elektrárenských produktů (zejména popílku a FGD sádry, která vzniká z odsiřování spalín) a jednorázových abraziv. Použití těchto materiálů místo jejich přírodních ekvivalentů pomáhá snižovat uhlíkovou stopu. EP Power Minerals GmbH také nabízí širokou škálu služeb v oblasti nakládání s odpady.

## **(B) Itálie**

Italská společnost EP Produzione S.p.A. byla založena 2. 2. 2015 za účelem vložení lokálního portfolia plynových a jedné uhelné elektrárny, které Skupina EPH koupila od společnosti E.ON Italia S.p.A. Koupě portfolia byla vypořádána 1. 7. 2015. Transakce spočívala v pořízení:

(i) podílů v níže uvedených společnostech:

- Centro Energia Ferrara S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
- Centro Energia Teverola S.p.A. - vlastníci stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu (a společnost sloučena s EP Produzione S.p.A.);
- EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu; a

(ii) níže uvedených aktiv:

- paroplynová elektrárna Tavazzano Montanaso;
- paroplynová elektrárna Ostiglia;
- plynová elektrárna Trapani; a
- černouhelná elektrárna Fiume Santo, která byla následně vložena do společnosti Fiume Santo S.p.A., založené 2. 2. 2015.

Jediným akcionářem společnosti EP Produzione S.p.A. je EPPE, která dále vlastní 50% podíl ve společnosti Ergosud, jež vlastní a provozuje plynovou elektrárnu Scandale. EPH původně nabyla podíly v EP Produzione S.p.A. a Ergosud prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EPPE Italy N.V. ("EPPEIT"), která zanikla v rámci projektu přeshraniční fúze sloučením s EPPE, v rámci které přešlo veškeré jmění EPPEIT na nástupnickou společnost EPPE. EPPEIT nabyla podíl v Ergosudu v rámci výše popsaného pořízení portfolia aktiv od společnosti E.ON Italia S.p.A. Tato transakce byla vypořádána 1. srpna 2015. Společnost Ergosud byla doposud v konsolidovaných účetních závěrkách Ručitele zahrnována ekvivalenční metodou konsolidace.

V prosinci 2017 získala skupina EPH prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Power Europe, a.s., 100% podíl ve dvou italských elektrárnách spalujících biomasu BIOMIT a BIOMCRO a 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l., která přímo zajišťuje dodávky biomasy. Předchozím vlastníkem byly společnosti Bioenergie Spa (50 %) a Api Nòva Energia S.r.l. (50 %). Od února 2019 vlastní Skupina EPH prostřednictvím své dceřiné společnosti EPPE 100% podíl v elektrárně Fusine, která také spaluje biomasu. Podíl byl odkoupen od Holcim (Italia) S.p.A. V červenci 2019 EPPE prodala 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupině LEAG, která je součástí Skupiny EPH. V červenci 2020 koupila společnost EP New Energy Italia S.r.l. zbývající 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l. Fores Italia S.r.l. byla v prosinci 2020 fúzí sloučena do společnosti BIOMIT.

Skupina EPPE vlastní v Itálii obnovitelné zdroje s celkovou čistou instalovanou kapacitou 82,4 MWe. Fotovoltaickou elektrárnu a vodní elektrárnu s celkovým čistým instalovaným výkonem 2,8 MWe vlastní skupina EPH od roku 2015. V roce 2017 dokončila EPH akvizici dvou elektráren spalujících biomasu v Itálii o celkovém čistém výkonu 73 MWe a jednu fotovoltaickou elektrárnu s celkovým čistým výkonem 1,24 MWe. Od února 2019 vlastní EPPE 100% podíl v elektrárně Fusine s čistou instalovanou kapacitou 5,4 MWe, která spaluje biomasu. V červenci 2019 EPPE prodala 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupině LEAG, která je také součástí skupiny EPH. EPH patří mezi hlavní výrobce elektřiny z biomasy v Itálii<sup>104</sup>.

## **(C) Spojené království**

V lednu 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth ve Spojeném království, kterou Skupina EPH následně přestavěla na zdroj spalující biomasu. Elektrárna byla znovu uvedena do provozu v roce 2018.

V září 2017 získala skupina EPH 100% podíl v elektrárnách Langage a South Humber Bank od společnosti Centrica, plc. Elektrárna Langage byla postavena v roce 2010 a elektrárna South Humber Bank v letech 1997-1999. South Humber Bank má dvě fáze a na obou byla provedena generální inspekce včetně upgradu některých technických prvků plynových turbín. Langage se nachází v Devonu nedaleko města Plymouth. Celková čistá výrobní kapacita Langage je 905 MWe a v případě South Humber Bank 1 365 MWe.

<sup>104</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

V listopadu 2017 získala skupina EPH 100% podíl ve firmě RVA Group, Ltd. Společnost rozvíjí kompetence EPH v oblasti odstavování a demolice starých elektráren.

V červnu 2019 převzala skupina EPH od společnosti AES Corporation plynovou elektrárnu Ballylumford, bateriové uložení elektrické energie a uhelnou elektrárnu Kilroot v Severním Irsku.

V červenci 2019 převzala skupina EPH od skupiny Uniper veškeré její aktivity ve Francii, zejména společnost zabývající se prodejem energií, dvě plynové elektrárny v Saint-Avoid, dvě uhelné elektrárny v Saint-Avoid a Gardanne, elektrárnu na spalování biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a větrné a solární elektrárny.

V říjnu 2019 získala skupina EPH od společností EFS Tynagh Holding Company Limited a GAMA Energy International BV 80 % podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která je nezávislým výrobcem elektrické energie a vlastní a provozuje v Irské republice paroplynovou elektrárnu.

V březnu 2020 EPPE získalo od společnosti Petronas Energy Trading Limited 100% podíl ve společnosti Humbly Grove Energy Limited, která provozuje zásobník plynu v Hamshire o objemu 3,1 GWh plynu.

## **2.2 Hlavní přednosti subjektů ve Skupině EPPE**

### **(A) Stabilní dodávky paliva**

- Významná část roční spotřeby paliva elektráren segmentu Výroba elektřiny a těžba je pokryta dlouhodobými smlouvami nebo je zajištěna prostřednictvím společnosti MIBRAG. Tato skutečnost poskytuje Skupině EPH vysoký stupeň cenové stability a také relativně dobrou predikovatelnost jejích palivových nákladů. Zbývající část paliva je dodávána především pomocí obchodníků s komoditami, kteří jsou součástí Skupiny EPH a zajišťují dodávky paliva na mezinárodním trhu.
- Schkopau – celá elektrárna má dlouhodobou smlouvu na dodávky uhlí od společnosti MIBRAG;
- černouhelné elektrárny – elektrárny nakupují černé uhlí od obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- paroplynové elektrárny – dodávky plynu jsou zajišťovány pomocí obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- Lynemouth – elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce z diverzifikovaných zdrojů, zejména z oblasti Kanady, USA a některých oblastí Evropy (například Pobaltí nebo Pyrenejského poloostrova).

### **(B) Současný vývoj na energetickém trhu**

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny. Dále je významně ovlivněn událostmi posledních let, kdy v době pandemie COVID-19 docházelo k významným výkyvům v poptávce, a nejistotou, kterou na trh vnáší globální nejistota, válka na Ukrajině a ekonomické sankce zaváděné vůči Rusku v souvislosti s touto válkou. Tento vývoj vyvolává nejistotu, zda v příštích letech bude k dispozici dostatečná kapacita pro výrobu elektřiny.

Skupina EPH věří, že konvenční výroba elektřiny je nezbytná k zajištění bezpečnosti jejích dodávek na evropském trhu zejména vzhledem k proměnlivé povaze výroby pomocí obnovitelných zdrojů. V minulých letech byla konkurenceschopnost konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, mezi nimi především ekonomickou recesí snižující ceny elektřiny a poptávku po elektřině, zvýšení těžby břidlicového plynu v USA, masivní podpora obnovitelných zdrojů energie, což dohromady způsobilo útlum výroby konvenčních zdrojů. V roce 2021 naopak došlo k významnému nárůstu výroby právě z konvenčních zdrojů, jehož důvodem byla obnova poptávky po pandemii COVID-19 a také vývoj cen na komoditním trhu.

Právě z důvodu zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny jsou jednotlivými státy s podporou Evropské komise přijímány systémy kapacitních trhů (*capacity remuneration mechanism*), jejichž cílem je vyřešit tržní a regulační neefektivitu, mezi nimi zejména problém energetických trhů, které v období nedostatku elektřiny nedokážou nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Cílem systémů kapacitních trhů je zajistit dostatek flexibilních výrobních kapacit schopných rychle reagovat na výkyvy v nabídce elektrické energie (jejichž příčinou je mimo jiné narůstající podíl výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů) i poptávce po elektrické energii, a to i v době kdy trh nenabízí dostatečně vysokou cenu za vyrobenou elektřinu. Tato neefektivita je podporována skutečností, že právě obnovitelné zdroje energie mají téměř nulové variabilní náklady. V roce 2021 došlo k největšímu meziročnímu nárůstu spotřeby elektřiny v absolutních hodnotách (přes 1 500 TWh) největší procentuální nárůst od roku 2010 (+6 %). Důvodem je

především obnova poptávky po propadu v roce 2020 způsobený pandemií a restrikcemi, které vlády jednotlivých států zaváděly v boji s ní<sup>105</sup>.

V EU-27 došlo v roce 2021 k plné obnově poptávky po elektřině na úroveň roku 2019 (před pandemická úroveň), kdy pokles v roce 2020 byl plně kompenzován nárůstem v poptávce v roce 2021. Situace byla rozdílná v jednotlivých zemích EU-27 a tak zatímco v zemích silně zasažených pandemií, jako Itálie, Španělsko a Německo, poptávka po elektřině nedosahuje před pandemických úrovní a je mírně pod rokem 2019 (-1 %, -2 % respektive -1 %). V Polsku a Švédsku naopak došlo k nárůstu poptávky nad před pandemickou úroveň (+2 % respektive +4 %)<sup>106</sup>. Především v posledním čtvrtletí roku 2021 potom v Evropě docházelo ke skokovému růstu cen elektřiny a vysoké volatilitě trhů.

### **(C) MIBRAG jako vedoucí dodavatel hnědého uhlí na základě dlouhodobých smluv s nízkými náklady se silnou odběratelskou základnou**

MIBRAG dokáže těžit hnědé uhlí efektivně s nízkými variabilními náklady. Důležitým předpokladem je výhodný (nízký) tzv. skrývkový poměr (poměr nadloží odstraněného při těžbě hnědého uhlí na jednotku uhlí) a dále relativně vysoká kalorifická hodnota hnědého uhlí (objem tepla v každé jednotce hnědého uhlí) společnosti MIBRAG.

Hlavní odběratelé hnědého uhlí (elektrárny Lippendorf (ve vlastnictví LEAG a EnBW), Schkopau (ve vlastnictví EPH) a Chemnitz (převážně ve vlastnictví místních samospráv) získávají v současnosti 100 % své poptávky po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG. Důvodem je geografická blízkost dolů k těmto klíčovým odběratelům. Lippendorf je přímo napojen na důl Schleenhain společnosti MIBRAG pásovým dopravníkem a Schkopau se nachází pouze 35 km a Chemnitz 80 km od dolů společnosti MIBRAG. Nejbližší alternativní producent hnědého uhlí je vzdálený přibližně 200 km od těchto elektráren. Díky tomu je hnědé uhlí společnosti MIBRAG důležitým a přirozeným výběrem pro zásobování těchto elektráren, protože z důvodu nižší kalorifické hodnoty hnědého uhlí ve srovnání s černým uhlím není nákladově efektivní přepravovat hnědé uhlí na velké vzdálenosti. Kromě toho jsou Lippendorf a Schkopau konkrétně projektovány na jakost hnědého uhlí, kterou poskytuje Skupina EPH, a vyžadovalo by značné kapitálové výdaje a dlouhou odstávku pro umožnění přechodu elektrárny na hnědé uhlí produkované alternativním dodavatelem. EPH má navíc dlouhodobé smlouvy se všemi klíčovými zákazníky v Německu.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz jsou zároveň důležitými dodavateli elektřiny a tepla pro své zákazníky. Klíčoví odběratelé elektráren v Lippendorfu a Schkopau jsou na těchto dodávkách závislí, podobně je tomu v případě elektrárny Chemnitz. Lippendorf je klíčový pro zásobování města Lipska teplem; teplo využívají i místní chemické závody. Na elektrárně Schkopau je závislá produkce Dow Chemical Group (procesní pára) a dále Deutsche Bahn. Schkopau provozuje jediný elektrický generátor ve východním Německu, který umí generovat specifickou frekvenci 16 2/3 Hz elektrické energie, kterou pro svou soustavu vyžaduje Deutsche Bahn. Odběratelé elektrárny Chemnitz jsou převážně místní samosprávy, jejichž prostřednictvím Chemnitz dodává teplo a elektřinu přes místní distribuční síť. Z pohledu oblasti těžby se tyto skutečnosti projevují stabilním odběrem elektrické a tepelné energie od tří hlavních zákazníků společnosti MIBRAG, z čehož pramení stabilní poptávka po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG.

Společnost MIBRAG dále dodává palivo pro energetické využití v průmyslu ve městě Zeitz (Südzucker Zeitz).

## **2.3 Hlavní charakteristika činností Skupiny EPPE dle územního určení**

### **(A) Německo**

V případě holdingu JTSD probíhá výroba elektřiny na německém území především v elektrárně Schkopau, která již několik let tvoří pevnou součást Skupiny EPH. Do segmentu Výroby elektřiny se potom v roce 2017 začlenila černouhelná elektrárna Mehrum (společnost KWM).

Dále v oblasti těžby provozuje MIBRAG v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí zhruba 7 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.<sup>107</sup>). Dva největší zákazníci (Lippendorf a Schkopau) jsou vysoce efektivní moderní kogenerační elektrárny, které mají výhodnou pozici v německém merit orderu<sup>108</sup>. Tato skutečnost se u těchto klíčových zákazníků projevuje relativně stabilní poptávkou po hnědém uhlí společnosti MIBRAG. Stabilitu tržeb v segmentu Výroba elektřiny a těžba zvyšují dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskalačních vzorců, jejichž jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Zásoby uhlí v dolech Profen a Schleenhain jsou vyšší než 200 Mt, což při předpokládaném objemu těžby dostahuje na přibližně 15leté období.

<sup>105</sup> Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

<sup>106</sup> Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

<sup>107</sup> Zdroj: Produktionsbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

<sup>108</sup> Merit order je doslova "pořadí podle přednosti", kde přednostmi jsou myšleny co nejnižší krátkodobé výrobní náklady, které operátor v daném časovém okamžiku porovnává s cenou jednotky vyrobené elektřiny a rozhoduje se o zapnutí/vypnutí konkrétní elektrárny. Tvar křivky merit orderu je určující pro realizovanou velkoobchodní cenu elektřiny

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny v Německu ke dni 31. 12. 2021<sup>109</sup>:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko-Anhaltsko, Německo	Hnědouhelná elektrárna	900 MWe	100%
MIBRAG Neue Energie GmbH	Sasko, Německo	Větrná elektrárna	7 MWe	100%
Kraftwerk Mehrum GmbH	Hohenhameln- Mehrums, Německo	Černouhelná elektrárna	690 MWe	100%

Zdroj: EPH

### Německý hnědouhelný trh

Na rozdíl od černého uhlí není hnědé uhlí obchodováno na mezinárodních trzích jako komodita, a proto jsou ceny hnědého uhlí méně závislé na dění na světových trzích na rozdíl od ostatních energetických paliv. Objem produkce hnědého uhlí bývá obvykle podmíněn poptávkou jedné nebo více hnědouhelných elektráren nacházejících se v okolí daného hnědouhelného dolu. Důvodem jsou relativně vysoké náklady na dopravu uhlí (náklady na dopravu 1 GJ v palivu) a také specifická konstrukce kotlů elektráren, které bývají uzpůsobeny na spalování určité kvality uhlí. Vzhledem k tomu, že hnědé uhlí je prodáváno zpravidla prostřednictvím dlouhodobých kontraktů, jeho cena se odvíjí od cenových eskalačních vzorců stanovených ve smlouvách. Obecně lze říci, že hnědé uhlí je relativně levné energetické palivo, které zajišťuje hnědouhelným elektrárnám ve srovnání s elektrárnami na jiná fosilní paliva vyšší časové vytížení díky svým nízkým variabilním nákladům. Mluvíme o lepší pozici v tzv. merit orderu na výrobu elektřiny. Příznivá pozice v merit orderu se projevuje relativně stabilním podílem hnědého uhlí na výrobě elektřiny v Německu.

### Subjekty zabývající se výrobou elektřiny

#### **Saale Energie**

Skupina EPH vlastní 100% podíl v elektrárně Schkopau (společnost Kraftwerk Schkopau GbR) prostřednictvím skupiny JTSD. Elektrárna Schkopau zahájila komerční provoz v roce 1996 a má čistý instalovaný výkon 900 MWe. Její výkon je prodáván přes dlouhodobé smlouvy s bonitními protistranami.

Elektrárna Schkopau má jedinečnou kapacitu výroby elektřiny, protože vlastní jediný elektrický generátor ve východním Německu, který dokáže generovat specifickou frekvenci elektrické energie. Tuto frekvenci pro svou soustavu využívá společnost Deutsche Bahn, která představuje stabilní odběr energie ze Schkopau.

#### **Kraftwerk Mehrum**

EPPE má ve svém portfoliu německou černouhelnou elektrárnu – Mehrum o čistém výkonu 690 MWe, již je 100% vlastníkem. Akvizicí společnosti Kraftwerk Mehrum, která elektrárnu provozuje, získala Skupina EPPE zařízení o čistém výkonu 690 MWe. Společnost uspěla v aukci na platby za odstavení uhelných elektráren a od 8. prosince 2021 není v komerčním provozu. Na základě požadavku německého regulátora sítě (Tennet) byla elektrárna převedena do rezervního mechanismu pro zajištění stability sítě, a to minimálně po dobu roku 2022.

### Subjekty zabývající se těžbou uhlí

#### **Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft**

MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí zhruba 16,9 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.). Dva největší zákazníci (Lippendorf and Schkopau) jsou vysoce efektivní moderní kogenerační elektrárny, které jsou provozovány jako baseloadové zdroje a mají výhodnou pozici v německém merit orderu. Tato skutečnost se u těchto klíčových zákazníků projevuje relativně stabilní poptávkou po hnědém uhlí společnosti MIBRAG. Stabilitu tržeb v segmentu Výroba elektřiny a těžba zvyšují

<sup>109</sup> Přehled neobsahuje kapacitu o výkonu 108 MWe kogeneračních elektráren v Deubenu a Wählitzu, které vyrábí elektřinu potřebnou především pro vlastní těžební činnost společnosti MIBRAG.

dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskalačních vzorců, jejichž jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Rezervy uhlí v dolech Profen a Schleenhain při plánovaném ročním objemu těžby dostačují na přibližně 15leté období.

#### Jiné činnosti v oblasti těžby

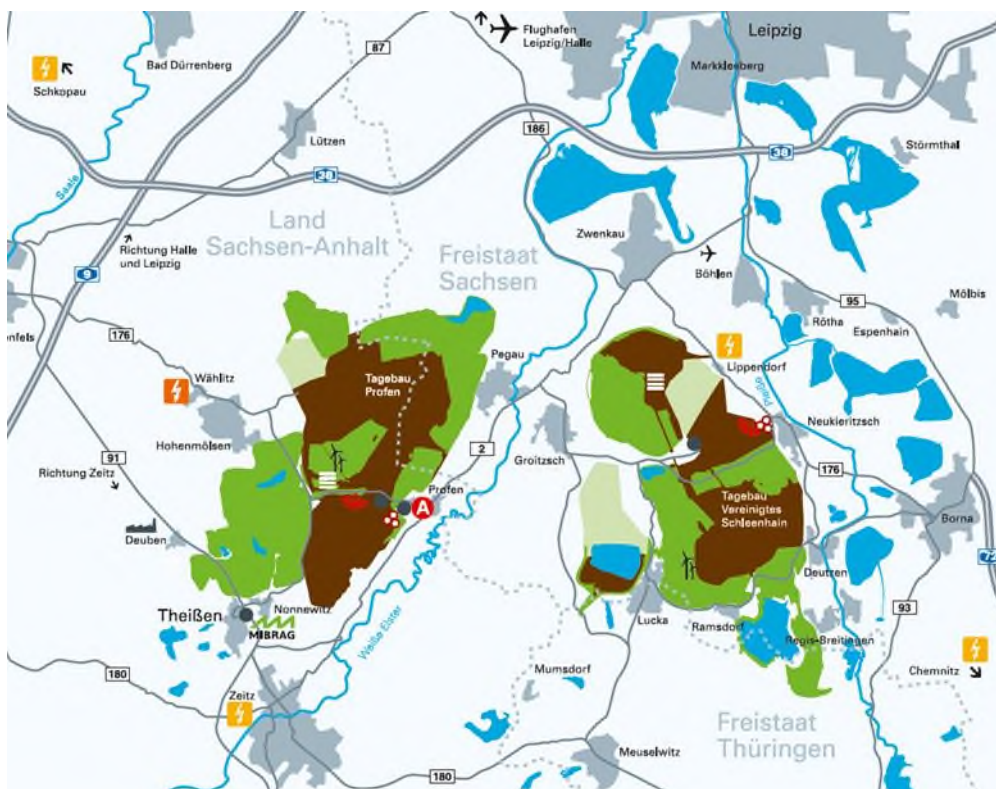
MIBRAG rovněž vlastní a provozuje kogenerační elektrárnu ve Wähltitz v Německu s čistým instalovaným výkonem 31 MWe. Pomocí této kogenerační elektrárny vyrábí MIBRAG především elektrickou energii potřebnou pro těžební činnost.

MIBRAG připravuje řadu projektů na výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů, především z větrné a sluneční energie. MIBRAG přitom využije vlastní pozemky vhodné k instalaci příslušných zařízení, což přípravu projektů včetně nutného schvalovacího procesu výrazně zjednodušuje a urychluje. Do konce roku 2025 je plánována instalace fotovoltaických elektráren o výkonu cca 110 MW větrných elektráren o výkonu cca 150 MW.

Stejně jako MIBRAG připravuje projekty výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů také jeho 100% dceřiná společnost Helmstedter Revier (Sasko-Anhaltsko / Dolní Sasko). Do roku 2030 zde je plánována instalace solárních a větrných elektráren o výkonu v řádech stovek MW.

#### Odběratelé a významné smlouvy o prodeji

Většina hnědého uhlí, které se těží v lokalitách společnosti MIBRAG, je přímo dodávána do tří kogeneračních elektráren v regionu, do Lippendorfu (instalovaný výkon 1840 MWe, z toho 920 MWe ve vlastnictví LEAG a 920 MWe ve vlastnictví EnBW), Schkopau (čistý instalovaný výkon 900 MWe; ve vlastnictví EPH) a Chemnitz (instalovaný výkon 185 MWe; vlastnictví převážně místních samospráv) na základě dlouhodobých smluv, které zajišťují značnou míru cenové stability a dlouhodobou predikovatelnost odbytu, peněžních toků a provozních výsledků během trvání smluv.



Zdroj: MIBRAG

Cena hnědého uhlí od společnosti MIBRAG je nízká a stabilní ve srovnání s cenou jiných paliv, neboť hnědé uhlí není obchodováno jako komodita a obvykle je prodáváno v blízkosti dolů, z nichž se těží.

## Subjekty segmentu Obnovitelné zdroje

### **MIBRAG Neue Energie**

Kromě zmíněných elektráren Skupina EPH vlastní a provozuje jednu větrnou farmu v Německu na pozemcích společnosti MIBRAG s čistým instalovaným výkonem 7 MWe.

### **(B) Itálie**

Skupina EPH vlastní od července, respektive srpna, 2015 portfolio paroplynových, plynových a jedné černouhelné elektrárny o celkovém čistém instalovaném výkonu 3 894 MWe (4 708 MWe po zahrnutí 100% výkonu elektrárny vlastněné společností Ergosud S.p.A., kde Skupina EPH vlastní 50% podíl). Většina těchto elektráren je umístěna v severní části Itálie, jedna plynová elektrárna na Sicílii a černouhelná elektrárna se nachází Sardinii.

Od prosince 2017 drží Skupina EPPE 100% podíl ve dvou italských společnostech BIOMIT a BIOMCRO, které vlastní dvě elektrárny spalující biomasu o celkovém čistém instalovaném výkonu 73 MWe a fotovoltaickou elektrárnu s instalovaným výkonem 1,24 MWe. V únoru 2019 Skupina EPPE posílila svůj podíl na výrobě elektrické energie z biomasy na italském trhu akvizicí 100% elektrárny Fusine s čistou instalovanou kapacitou 5,4 MWe. V červenci 2019 byl 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine prodán skupině LEAG.

Italský energetický trh je specifický tím, že je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně tím, že ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména cenou černého uhlí). V roce 2019 byl v Itálii zaveden kapacitní trh. Kapacitní aukce proběhly v listopadu 2019, a to pro roky 2022 a 2023, a v roce 2022 pro rok 2024.

V roce 2021 vyrobilo portfolio italských aktiv celkem 18 956 GWh elektřiny, z nichž 15 952 GWh (84,1 %) bylo vyrobeno pomocí plynových elektráren, 2 369 GWh (12,5 %) pomocí uhelných zdrojů a 635 GWh (3,3 %) pomocí obnovitelných zdrojů.

Celková čistá výroba elektřiny v Itálii na základě interní analýzy v roce 2021 byla 278,1 TWh, z čehož 6,8 % připadá na zdroje vlastněné Skupinou EPH.

V roce 2021 tvořil plyn dovezený z Ruska přibližně 40 % celkového objemu importovaného plynu do Itálie<sup>110</sup>. Ačkoliv společnosti ze Skupiny EPPE provozující plynové a paroplynové elektrárny v Itálii nakupují plyn z trhu, může nedostupnost dovozu ruského plynu do Itálie (viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla dále nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.*" a "*Prerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravních služeb nebo neočekávané zvýšení jejich souvisejících nákladů, by mohlo významně a negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.*") negativně ovlivnit ziskovat Skupiny EPPE.

<sup>110</sup> Zdroj: <https://www.reuters.com/business/energy/gas-flows-gazprom-italy-down-by-15-eni-spokesman-2022-06-15/>



Následující tabulka uvádí instalované výkony a produkci jednotlivých elektráren provozovaných v Itálii ke dni 31. 12. 2021:

Společnost	Elektrárna	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkce elektřiny v roce 2021 <sup>111</sup> (GWh)	Vlastnický podíl
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo <sup>112</sup>	Sardinie	Černouhelná elektrárna	599	2 369	100%
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincie Vercelli	Paroplynová elektrárna	805	4 453	75%
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia <sup>113</sup>	provincie Mantova	Paroplynová elektrárna	1 137	4 807	100%
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincie Trapani	Plynová elektrárna	213	163	100%
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincie Lodi	Paroplynová elektrárna	1 140	4 413	100%
Ergosud S.p.A. <sup>114</sup>	Scandale	provincie Crotone	Plynová elektrárna	814	2 116	50%
Biomasse Italia S.p.A.	Biomasse Italia	Calabria	Elektrárna na biomasu	47	353,6	51%
Biomasse Crotone S.p.A.	Biomasse Crotone	Calabria	Elektrárna na biomasu	27	233,4	51%
Fusine Energia S.p.A.	Fusine	Lombardie	Elektrárna na biomasu	5	47,7	51%
<b>Součet</b>				<b>4 787</b>	<b>18 955,7</b>	

Zdroj: EPH

## EP Produzione

V roce 2021 společnost EP Produzione S.p.A. (EP Produzione nebo EPP) prodávala na volném trhu pouze elektřinu produkovanou ve svých paroplynových elektrárnách Ostiglia a Tavazano Montanaso. Plynová elektrárna Trapani fungovala v režimu nucené výroby, tzv. "must run", kdy elektrárna generuje pouze minimální objem elektřiny na úrovni, která pomáhá zajistit stabilitu systému, a tedy nereaguje na tržní podněty. EPP prodává veškerou svou produkci ze svých plynových elektráren na volném trhu. EPP prostřednictvím svých tří paroplynových elektráren a malé vodní elektrárně vyrobila v roce 2021 9 383 GWh elektřiny, tedy 55,7 % produkce elektřiny Skupiny EPH v Itálii v kalendářním roce 2021.

## Fiume Santo

Společnost Fiume Santo S.p.A. provozuje černouhelnou elektrárnu na Sardinii a se svým výkonem 2 x 299 MWe. Elektrárna je nezbytná pro zajištění bezpečného řízení elektroenergetického systému na Sardinii, a proto funguje od 1. 1. 2017 v režimu nucené výroby, tzv. "must run", kdy elektrárna generuje objem elektřiny na úrovni, která pomáhá zajistit stabilitu systému. V roce 2019 byla této elektrárně prodloužena doba nucené výroby "must run" a to až do roku 2024. Společnost aktuálně analyzuje možné varianty dalšího provozu této elektrárny, a to zejména v návaznosti na uvažovaný útlum produkce uhelných elektráren v Itálii do roku 2025.

Černouhelná elektrárna Fiume Santo s malou fotovoltaickou elektrárnou vyrobila v kalendářním roce 2021 celkem 2 369 GWh elektřiny, což představuje 12,5 % celkové produkce elektráren Skupiny EPH v Itálii.

## Livorno Ferraris

Společnost EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. provozuje plynovou elektrárnu Livorno Ferraris umístěnou v severní části Itálie, přičemž má k dispozici 75% podíl z celkové instalované kapacity 805 MWe, 25% podíl vlastní skupina BKW. EPP kompletně řídí provoz této plynové elektrárny na základě dohody s BKW a EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. jako výrobce poskytuje EPP veškerou svoji výrobní kapacitu a dodává EPP elektřinu, za kterou získává odměnu na základě mechanismu stanoveného v dohodě o koupi elektřiny. BKW a EPP má taktéž podepsanou dohodu o koupi elektřiny, na jejímž základě EPP poskytuje 25% kapacitu elektrárny.

<sup>111</sup> Produkční jednotky uvedeny vždy za celou společnost/elektrárnu bez ohledu na datum akvizice nebo vlastnický podíl.

<sup>112</sup> Fiume Santo S.p.A. vlastní navíc malou fotovoltaickou elektrárnu o čistém výkonu 1,25 MWe.

<sup>113</sup> EP Produzione S.p.A. vlastní navíc v rámci elektrárny Ostiglia malou vodní elektrárnu o čistém výkonu 1,53 MWe.

<sup>114</sup> Skupina EPH vlastní ve společnosti Ergosud S.p.A. 50% podíl a konsoliduje ekvivalenčně.

Skupina EPH vyrobila prostřednictvím svého podílu na elektrárně Livorno Ferraris celkem 3 340 GWh elektřiny v kalendářním roce 2021.

### **Ergosud**

Společnost Ergosud provozuje plynovou elektrárnu Scandale umístěnou na Sicílii, o celkové čisté instalované kapacitě 814 MWe. Skupina EPH vlastní 50 %, druhým akcionářem je skupina A2A. Vzhledem k tomu, že EPH má s A2A společnou kontrolu nad elektrárnou Scandale, EPH zahrnuje výsledky společnosti Ergosud do své konsolidace ekvivalenční metodou.

Skupina EPH prostřednictvím společnosti EPP převzala tollingovou dohodu, která byla původně uzavřena v roce 2010 mezi E.ON Produzione (dřívější vlastník 50% podílu ve společnosti Ergosud) a Ergosud S.p.A. Dohoda definuje jak rozdělení odpovědností, tak odměnu Ergosud jako výrobci a poskytovatelů kapacity. V současné době je mezi akcionáři stanoven mechanismus, kdy jeden z akcionářů zvolený před začátkem kalendářního roku v daném kalendářním roce expeduje elektřinu z celé kapacity elektrárny, výměnou za fixní odměnu druhému akcionáři. Elektrárna Scandale vyrobila 2 116 GWh elektřiny v kalendářním roce 2021.

### **Biomasse Italia a Biomasse Crotone**

BIOMIT a BIOMCRO provozují 2 elektrárny spalující biomasu v Calabrii o celkovém čistém výkonu 73 MWe a jednu fotovoltaickou elektrárnu s celkovým čistým výkonem 1,24 MWe. Za rok 2021 vyrobily obě společnosti celkem 587 GWh, což představuje 3,1 % produkce Skupiny EPH v Itálii.

### **Fusine**

Společnost Fusine Energia provozuje elektrárnu Fusine, která se nachází v provincii Sondrio na severu Itálie. Čistá instalovaná kapacita je 5,4 MWe a palivem pro výrobu elektrické energie je štěpka. Za rok 2021 společnost Fusine Energia vyrobila 47,7 GWh, což představuje 0,3 % produkce elektráren Skupiny EPH v Itálii.

### **(C) Francie**

Skupina EPH převzala v červenci 2019 od německé společnosti Uniper SE diverzifikované portfolio aktiv ve francouzském energetickém sektoru a vstoupila tak na místní trh. Portfolio tvořily plynové, černouhelné, větrné a fotovoltaické elektrárny, biomasová elektrárna Provence 4 Biomass, společnost na dodávku elektrické energie a plynu velkým koncovým zákazníkům a společnost zabývající se zpracováním popela Surchiste.

V rámci akvizice francouzských aktiv se Skupina EPPE dohodla s francouzskou energetickou společností Total. S.A. na prodeji plynových elektráren Emile Huchet 7 a Emile Huchet 8, který byl dokončen v říjnu 2020.

Ke dni tohoto Prospektu činí celkový čistý instalovaný výkon 837 MWe. Francouzská aktiva Skupiny EPPE jsou aktivní pod značkou Gazel Energie a zastřešuje je holdingová společnost EP France.

Gazel Energie Solutions S.A.S., je dodavatel energie se zaměřením na velké zákazníky, poskytující dodávky elektřiny a plynu. Společnost dodala zákazníkům v roce 2021 11 TWh elektřiny a 2,7 TWh plynu.,

Francouzský energetický trh je specifický tím, že EDF (francouzská elektrárenská společnost Électricité de France, která je z velké části vlastněná francouzským státem) stále drží významnou část trhu s výrobou energie a maloobchodem, zejména proto, že vlastní veškeré jaderné elektrárny v zemi, které vyrábějí přibližně 70% celkové vyrobené elektřiny. S cílem usnadnit liberalizaci trhu byl v roce 2011 zaveden tzv. mechanismus ARENH. Tento mechanismus opravňuje dodavatele nakupovat určitá množství elektřiny jaderného původu z EDF, což představuje asi 25% celkové roční výroby jaderné energie EDF (100 TWh), za regulovanou cenu stanovenou CRE (francouzský regulátor v oblasti energií Commission de Régulation de l'Energie) (v současné době 42 EUR / MWh). Mechanismus ARENH bude účinný do 31. prosince 2025. V březnu 2022 vláda rozhodla, že na období od 1. dubna 2022 do 31. prosince 2022 v rámci mechanismu ARENH v rámci mechanismu ARENH EDF poskytne v rámci mechanismu ARENH dodatečných 20 TWh za cenu 46,2 EUR / MWh.

V roce 2021 vyrobilo portfolio francouzských aktiv Skupiny EPPE celkem 814 GWh elektřiny, z nichž 616 GWh (75,7 %) bylo vyrobeno pomocí uhelné elektrárny Emile Huchet 6 a 198 GWh (24,3 %) pomocí obnovitelných zdrojů.

Celková čistá výroba elektřiny ve Francii činila dle dat RTE v roce 2021 522,9 TWh, z čehož 0,16 % připadalo na zdroje vlastněné Skupinou EPPE.<sup>115</sup>

Následující tabulka uvádí instalované výkony a produkci jednotlivých elektráren provozovaných Skupinou EPPE ve Francii ke dni 31. 12. 2021:

---

<sup>115</sup> Zdroj: Výroční zpráva RTE 2021

Společnost	Elektrárna	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkce elektřiny v roce 2021 (GWh)	Vlastnický podíl
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 6	Saint Avold	Černouhelná elektrárna	595	616	100%
Gazel Energie Generation S.A.S.	Provence 4 Biomass	Gardanne	Biomasová elektrárna	150	35	100%
Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S.,	Lehaucourt, Muzillac, Ambon, Vents de Cernon Kergrist, Caulières	různí	Větrné elektrárny	82	147	100%
Gazel Energie Solaire S.A.S.	Brigadel, Le Lauzet	různí	Fotovoltaické elektrárny	11	16	100%
<b>Součet</b>				<b>837</b>	<b>814</b>	

Zdroj: EPH

### **Gazel Energie Generation S.A.S.**

#### **Elektrárna Emile Huchet 6**

Gazel Energie Generation S.A.S., 100% držená Skupinou EPPE, prodává na volném trhu elektřinu produkovanou ve své černouhelné elektrárně Emile Huchet 6. Elektrárna získává kapacitní platby a účastní se také na trhu s podpůrnými službami.

V roce 2019 bylo dosaženo legislativní dohody o postupném vyřazení černouhelných elektráren. Zákon, který vstoupil v platnost 1. ledna 2022, obsahuje emisní strop (0,7 kt eq CO<sub>2</sub>/MWh) pro elektrárny emitující více než 0,7 kt eq CO<sub>2</sub>/MWh. Skupina EPH již v roce 2021 uzavřela Provence 5, jednu ze dvou černouhelných elektráren provozovaných na území Francie. Zavření Emile Huchet 6, druhé černouhelné elektrárny na území Francie, předpokládá skupina EPH v souladu s platnou legislativou.

#### **Elektrárna Provence 4 Biomass**

Elektrárna na biomasu Provence 4 Biomass byla původně černouhelnou elektrárnou, která ke dni tohoto Prospektu prochází procesem uvedení do provozu po významném investičním projektu kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna dostala garantovanou výkupní cenu v rámci tendru CRE4, který měl za cíl zvýšit podíl obnovitelné energie ve francouzském energetickém mixu a podpořit rozvoj odvětví biomasy. Výkupní cena se každoročně eskaluje dle inflačního vzorce a je platná do roku 2035. Hrubá instalovaná kapacita elektrárny je 170 MW, čistý výkon je 150 MW. Elektrárna používá jako palivo dřevní štěpku ze zahraničí a lokální produkce, odpadové dřevo a uhelné kaly.

#### **Větrné a fotovoltaické elektrárny**

Větrné a fotovoltaické elektrárny provozují dceřiné společnosti EP France Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S. a Gazel Energie Solaire S.A.S.

### ***(D) Spojené království***

Energetický trh Spojeného království je obecně považován za jeden z nejvíce rozvinutých a transparentních trhů v Evropě, který se navíc v poslední době vyznačuje nedostatečnou rezervou výrobní kapacity v období špiček poptávky po elektřině.

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny ve Spojeném království ke dni 31. 12. 2021:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (hrubý) (MWe)	Vlastnický podíl
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené království	Elektrárna na spalování biomasy	420 MWe	100%
EP Langage	Devon, Spojené Království	Paroplynová elektrárna	905 MWe	100%
EP SHB	Lincolnshire, Spojené Království	Paroplynová elektrárna	1 365 MWe	100%

Zdroj: EPH

#### Subjekty působící především v segmentu Výroba elektřiny a těžba

##### **Langage**

Společnost EP Langage, 100% držená Skupinou EPPE, vlastní paroplynovou elektrárnu Langage v britském Devonu. Elektrárna byla zprovozněna roku 2010 a v druhém kvartálu roku 2017 prošla druhou generální inspekci. V současné době probíhá třetí generální inspekce. Konfigurace elektrárny je tzv. multishaft 2+1, tedy dvě plynové turbíny a jedna parní turbína. V rámci Devonu je Langage jediným větším zdrojem, což má příznivý dopad na výpočet plateb za připojení do sítě. Langage je jedna z nejnovějších CGT elektráren ve Velké Británii.

##### **South Humber Bank**

Společnost EP SHB, 100% vlastněná Skupinou EPPE, provozuje paroplynovou elektrárnu South Humber Bank v britském Lincolnshire. Elektrárna byla zprovozněna ve dvou fázích v letech 1997 a 1999. Na obou fázích byla provedena generální inspekce a proveden významný upgrade technologie na "MXL2", která navyšuje výkon, účinnost a současně snižuje emise v souladu s IED. South Humber Bank se nachází v Lincolnshire, v blízkosti plynových terminálů Theddlethorpe a Easington, což elektrárně umožňuje využívat tzv. "short-haul tariff" a dosáhnout určitých úspor na logistických nákladech za plyn.

##### **Eggborough Power Limited**

Společnost Eggborough Power Limited, 100% vlastněná Skupinou EPPE, dříve provozovala černouhelnou elektrárnu Eggborough čtyřmi 500 MWe jednotkami a čistou instalovanou výrobní kapacitou 1 960 MWe.

Elektrárna zahájila svůj provoz koncem šedesátých let minulého století a dlouhodobě fungovala jako baseloadový zdroj. Se zavedením zvláštní uhlíkové daně a jejím navýšení na přibližně 18 GBP za tunu vypuštěných emisí tento model ovšem přestal fungovat a elektrárna začala fungovat spíše jako špičkový zdroj.

Elektrárna Eggborough vygenerovala poslední megawatt hodinu v březnu 2018. Skupina EPPE prodala část pozemku, na kterém stojí elektrárna, skupině St. Francis Group, která také provádí odstavení a demolici elektrárny Eggborough.

#### Subjekty působící především v segmentu Obnovitelné zdroje

##### **Lynemouth Power Limited**

Společnost Lynemouth Power Limited, 100% držená Skupinou EPPE, vlastní původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth, která prošla procesem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna byla postupně spouštěna do provozu pro spalování biomasy v průběhu roku 2018 a v plném rozsahu je v provozu od roku 2019. Elektrárna ročně vyprodukuje elektřinu v rozmezí 2,5 až 3 TWh. V případě delších plánovaných či neplánovaných odstávek (např. tomto roce) ovšem může být výroba nižší.

Elektrárna Lynemouth má nárok na garantovanou výkupní cenu na základě *Contract for difference* poskytnutého britskou vládou, a to až do roku 2027. Výkupní cena se každoročně eskaluje dle UK CPI a její výše je zaručena ze strany britských orgánů. K prosinci 2021 byla výkupní cena 124,35 GBP/MWh.<sup>116</sup> Čistá kapacita elektrárny je přes 390 MW.

<sup>116</sup> cena k 17. 5. 2021; zdroj: <https://lowcarboncontracts.uk/cfds/lynemouth-power-station>.

## **Severní Irsko (Spojené Království)**

Skupina EPPE vlastní v Severním Irsku plynovou elektrárnu Ballylumford a elektrárnu na plyn a černé uhlí zahrnující také bateriové uložení elektrické energie Kilroot.

### **Ballylumford**

Elektrárna Ballylumford tvoří plynová turbína s kombinovaným cyklem (CCGT) s čistou výrobní kapacitou 527 MW a plynová turbína s otevřeným cyklem (OCGT) výrobní kapacitou 116 MW. Výroba elektřiny z CCGT jednotky je plně nasmlouvaná na základě smlouvy o prodeji elektřiny s Power Procurement Board (energetický regulátor v Severním Irsku), a to až do září 2023. Plynová jednotka poskytuje flexibilitu a možnost rychlé reakce na stav na trhu. Elektrárna Ballylumford rovněž má uzavřeny kapacitní kontrakty v rámci kapacitního trhu I-SEM.

### **Kilroot**

Elektrárna Kilroot má čistou výrobní kapacitu elektřiny ze spalování černého uhlí ve výši 513 MW s 142 MW čisté výrobní kapacity z výroby elektřiny plynovou turbínou. Elektrárna dále provozuje bateriové uložení elektrické energie o výkonu 10 MW. V současné době je výroba elektřiny z černého uhlí vyžadována z důvodu systémové stability v Severním Irsku a očekává se, že bude vyžadována až do předpokládaného konce životnosti zařízení na podzim roku 2023. V elektrárně probíhá výstavba nových plynových výrobních kapacit sestávajících ze dvou OCGT turbín o celkovém hrubém výkonu 688 MW. K těmto výrobním kapacitám získala elektrárna Kilroot v aukcích kapacitní kontrakty v rámci jednotného kapacitního trhu I-SEM (*Integrated Single Electricity Market*) na ostrově Irsko. Kapacitní kontrakty začínají v říjnu 2023 (na kapacitu celkem 338 MW) a říjnu 2024 (na kapacitu celkem 260 MW) a doba jejich trvání je 10 let.

Elektrárna Kilroot obsahuje jediné bateriové uložení napojené na přenosovou soustavu na irském ostrově.

### **(E) Irská republika**

Skupina EPPE vlastní na území Irské republiky 80% podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která provozuje paroplynovou elektrárnu s čistou výrobní kapacitou 400 MW. Elektrárna byla uvedena do provozu v roce 2006 a její očekávaná životnost je přibližně 30 let. Tynagh poskytuje flexibilní denní dodávku elektrické energie pro celý irský velkoobchodní trh s elektřinou. Společnost Tynagh Energy Limited vlastní tuto elektrárnu, ale celý provoz je outsourcován externí společnosti.

## **2.4 Regulace ve Skupině EPPE**

### **(A) Německé právní předpisy a regulace**

#### **Zákon o odvětví energetiky (EnWG)**

EnWG poskytuje mimo jiné právní základ pro zajištění hospodářské soutěže na energetických trzích, zejména regulaci elektrorozvodných a plynových soustav s cílem zajistit spolehlivou a efektivní zásobovací síť. Tímto zákonem se v souvislosti s dodávkami energie provádí i příslušné právo EU.

Příslušnými regulačními orgány v Německu jsou Spolková síťová agentura (*Bundesnetzagentur*), regulační orgány německých spolkových zemí (*Landesregulierungsbehörden*) a příslušné orgány podle práva německých spolkových zemí (*nach Landesrecht zuständige Behörden*). Kromě toho má Spolkový kartelový úřad (*Bundeskartellamt*) uděleny určité pravomoci relevantní pro odvětví, a zajišťuje, aby nedocházelo k porušování antitrustových pravidel a hospodářské soutěže.

Regulační orgány vykonávají dohled nad plněním všech povinností vyplývajících ze zákona EnWG a souvisejících vyhlášek a nařízení včetně práva na uzákonění předběžných opatření k zajištění souladu se zákonem EnWG.

#### **Povolení a licence**

Skupina EPH je vlastníkem téměř všech nemovitostí, na kterých se nacházejí aktivní doly, a pravidelně nabývá pozemky pro budoucí těžební projekty a prodává pozemky, na kterých skončily projekty rekultivace. V Německu vlastnictví půdy automaticky nezahrnuje vlastnictví hnědého uhlí, které je nalezeno na příslušném pozemku nebo pod ním. Vlastnictví hnědého uhlí je právně nabyto těžbou hnědého uhlí, která vyžaduje právo těžby ve formě povolení k těžbě (*Bewilligung*) nebo vlastnictví dolu (*Bergwerkseigentum*). Na oplátku může být vyžadováno, aby těžební společnosti platily licenční poplatky.

Produkce hnědého uhlí je podmíněna závazkem těžářských společností uvést těžební oblast po ukončení těžby do původní podoby na základě přesně definovaných požadavků příslušného regulačního orgánu. Na základě nezávislých expertních posudků, které jsou v pravidelných intervalech aktualizovány, očekává MIBRAG náklady za konečnou

rekultivaci oblastí Profen a Schleenhain ve výši přibližně 380 mil. EUR (současná hodnota)<sup>117</sup>. Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2035 a v oblasti Schleenhain kolem roku 2036.

V souvislosti s vytěžením dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) byly koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady projektu sanace pro celou oblast, za kterou společnost HSR nese závazek uvedení do původního stavu, se pohybují kolem 65 mil. EUR.

#### Zákon o útlumu uhlí (*Kohleausstiegsgesetz*)

Německý zákon o útlumu a ukončení výroby elektrické energie z uhlí (*Kohleausstiegsgesetz*) poskytuje právní základ pro postupné snížení a ukončení využívání černého a hnědého uhlí pro energetické využití nejpozději do roku 2038 při současném zajištění stability energetické soustavy v Německu. Cíl podílu výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů se navyšuje na 65 % v roce 2030. Zákon vytváří legislativní rámec pro uzavření veřejnoprávní dohody mezi státem a jednotlivými provozovateli uhelných elektráren, včetně možnosti případné kompenzace. Zákon dále umožňuje státní kompenzační příspěvky pro zaměstnance uhelného sektoru v případě odbourání pracovních míst.

S tímto úzce souvisí i tzv. zákon o strukturálním posílení (*Strukturstärkungsgesetz*), na jehož základě hnědouhelné regiony do roku 2038 obdrží finanční podporu ve výši až 14 miliard eur na zvláště významné investice. Kromě toho spolková vláda podpoří regiony dalšími opatřeními, za která je sama zodpovědná, a to až 26 miliardami eur do roku 2038, například rozšířením výzkumných a finančních programů, rozšířením projektů dopravní infrastruktury nebo umístěním spolkových institucí.

#### **(B) Italské právní předpisy a regulace**

Současná struktura italského trhu s elektřinou je výsledkem liberalizačního procesu započatého v roce 1992 směrnicí Evropské komise 1992/96/EC, která byla přenesena do místní legislativy normou 79/1999, která mimo jiné přinášela liberalizaci v oblasti výroby a prodeje elektřiny, vyhrazení přenosu elektřiny a podpůrných služeb nezávislému systémovému operátoru a oddělení síťových služeb od ostatních aktivit.

Regulátor italského energetického trhu *Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente* ("ARERA") je nezávislý orgán založený v roce 1995 s cílem chránit práva spotřebitelů a podporovat konkurenční prostředí, efektivitu trhu a odpovídající úroveň služeb poskytovaných v odvětví elektřiny, plynu, odpadu a vody. Dalším regulátorem je *Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato* ("AGCM") založený v roce 1990, který má za cíl mimo jiné chránit konkurenční tržní prostředí a zamezovat diskriminačním obchodním praktikám. Oba regulátoři fungují jako nezávislé orgány na výkonné moci a disponují rozsáhlými pravomocemi v oblasti kontroly a regulace.

#### **(C) Britské právní předpisy a regulace**

Trh s energiemi je ve Spojeném království regulován úřadem Gas and Electricity Markets Authority ("GEMA"), který operuje prostřednictvím Office of Gas and Electricity Markets ("Ofgem"). Úkolem Ofgem je především ochrana zájmů existujících a budoucích spotřebitelů elektřiny a plynu prostřednictvím dohledu, rozvoje a ochrany konkurenčního tržního prostředí. Ofgem uděluje licence pro provozování činností v sektoru elektřiny a plynu, nastavuje úroveň zisku, kterou mohou dosahovat monopolní společnosti v síťových odvětvích energetiky, a rozhoduje o úpravách pravidel fungování příslušných trhů. GEMA má pravomoc udělovat pokuty za minulé i aktuální porušení licenčních podmínek a příslušných regulatorních požadavků. Navíc může vyžadovat sjednání nápravy a poskytnutí odškodnění za případnou újmu vzniklou zákazníkům. Výše pokuty za porušení licenčních podmínek může dosáhnout až 10 % tržeb.

Právní základ pro oblast energetiky tvoří Zákon o elektřině (*Electricity Act*) z roku 1989 a Zákon o plynu (*Gas Act*) z roku 1986. Oba zákony byly následně významně doplněny množstvím dalších přijatých norem, zejména pak Zákonem o službách (*Utilities Act*) z roku 2000, Zákonem o konkurenci (*Competition Act*) z roku 1998 a Zákonem o podnikání (*Enterprise Act*) z roku 2002.

#### **(D) Právní předpisy v Severním Irsku a v Irské republice**

Regulátor síťových služeb (*Utility Regulator*) a Ministerstvo hospodářství Irské republiky (*Department for the Economy*) jsou hlavními regulátory v oblasti energií v Severním Irsku a každý má zvláštní pravomoci, funkce a povinnosti. V Irské republice spadá regulace energetického sektoru především do pravomocí Ministerstva pro komunikace, klimatickou změnu a životní prostředí (DCCAE). Významné pravomoci, a to především poradní povahy, má dále Komise pro regulaci síťových služeb (*Commission for Regulation of Utilities*) a Úřad pro udržitelnou energii v Irsku (*Sustainable Energy Authority of Ireland*).

Jednotný trh s elektrickou energií na irském ostrově (*Single Electricity Market for the Island of Ireland*) funguje od 1. listopadu 2007. Nové tržní opatření, které se označují I-SEM, byly zavedeny 1. října 2018 a zahrnují vytvoření kapacitního trhu na základě aukcí. I-SEM společně regulují úřady Spojeného království v oblasti Severního Irsku a irská

<sup>117</sup> Účtováno na základě pravidel IFRS

Komise pro regulaci síťových služeb v oblasti Irska. Rozhodovací pravomoci ve vztahu k I-SEM má Komise pro jednotný trh s elektrickou energií (*SEM Committee*).

Odvětví elektřiny v oblasti Severního Irska je primárně regulováno nařízením o elektřině 1992 (*Electricity (Northern Ireland) Order 1992*) ve znění následné legislativy včetně nařízení o elektřině 2003 (*Electricity (Northern Ireland) Order 2003*), na základě kterého byl založen Regulátor síťových služeb (*Utility Regulator*), a nařízením o elektřině (jednotný trh) 2007 (*Electricity (Single Wholesale Market) (Northern Ireland) Order 2007*).

Zákon o regulaci elektřiny z roku 1999 (*Electricity Regulation Act 1999*) je nejdůležitějším předpisem v oblasti regulace odvětví elektřiny v Irské republice. Na základě tohoto předpisu byla založena Komise pro regulaci síťových služeb (*Commission for Regulation of Utilities*) a předpis byl následně pravidelně doplňován za účelem doplnění rolí, pravomocí a povinností Komise pro regulaci síťových služeb (*Commission for Regulation of Utilities*).

### **(E) Francouzské právní předpisy a regulace**

Trh s energiemi je ve Francii regulován úřadem *Commission de régulation de l'énergie* ("CRE"). CRE je nezávislý francouzský správní orgán zřízený dne 24. března 2000, který má zajistit řádné fungování trhu s energií a rozhodovat spory mezi uživateli a různými provozovateli. CRE reguluje trhy s plynem a elektřinou. CRE odpovídá za řádné fungování a rozvoj sítí a infrastruktury elektřiny a zemního plynu. Investiční programy provozovatele veřejné přepravní soustavy a přepravní soustavy zemního plynu jsou každoročně schvalovány CRE. CRE má také pravomoci k překonání situace závažných ekonomických a finančních obtíží vyplývajících z dlouhodobých smluvních závazků dodavatelů a k zajištění bezpečnosti a zabezpečení veřejných elektrických sítí. CRE také zajišťuje řádné fungování maloobchodních trhů s elektřinou a zemním plynem. Má také důležitou roli při stanovování regulovaných sazeb za prodej plynu a elektřiny.

Klíčovým právním zdrojem je francouzský energetický zákon (*Code de l'énergie*), který mimo jiné stanovuje právní rámec pro dodávky a přepravu elektřiny a plynu, jakož i pro obnovitelné energie. V roce 2015 vstoupil v platnost zákon o energetickém přechodu na ekologický růst (*Loi relative à la transition énergétique pour une croissance verte*), který kodifikoval francouzské cíle v oblasti ochrany životního prostředí, diverzifikace energetických zdrojů a energetické bezpečnosti do francouzského energetického zákoníku.

### **(C) OBCHOD S KOMODITAMI**

Klíčovým subjektem zabývajícím se obchodem s komoditami je společnost EP Commodities, a.s.

Společnost EP Commodities, a.s. ("EPC") byla založena 29. září 2014 za účelem vytvoření čistě tradingové společnosti, která se bude zaměřovat na velkoobchod s energetickými komoditami. První komoditou, kterou EPC začalo obchodovat, byl zemní plyn. V průběhu let se přidalo obchodování s emisními povolenkami, elektrickou energií, uhlím (API2) a strukturovanými produkty (spreads). EPC obchoduje výhradně na evropském trhu s akcentem na země, kde má skupina EPH své elektrárny nebo jiná aktiva.

Od roku 2016 EPC zabezpečuje dodávku plynu do elektráren EPH v Itálii (EP Produzione) a také zajišťuje kompletní dodávku plynu pro společnost EP ENERGY TRADING, která se zabývá prodejem energií pro koncové zákazníky.

EPC v průběhu let potvrdila, že se jedná o významnou společnost pro fungování EPH, která plní funkci tradingového centra a svou činností vytváří synergii mezi jednotlivými společnostmi skupiny EPH. EPC je stabilním hráčem na trzích zemního plynu ve střední a západní Evropě.

Jako další krok v rozvoji tradingových aktivit Skupiny EPH byla v roce 2019 založena společnost EP Resources sídlící ve Švýcarsku s pobočkami v Německu a Singapuru. EP Resources se zabývá obchodováním s komoditami a komoditními deriváty, a to zejména s uhlím, LNG, biomasou a železnou rudou.

#### **3.1 Regulace**

Činnost EPC je regulována jak na vnitrostátní, tak na evropské úrovni. Primárním dozorovým orgánem EPC je Energetický regulační úřad. Některé aspekty činnosti nicméně spadají rovněž pod dohled České národní banky. Je však nutno říci, že společnost EPC nemá žádný druh licence od České národní banky a je tedy považována za nefinanční entitu. Právní předpisy, které dopadají na činnost EPC, upravují jednak fungování energetických a jednak finančních trhů.

#### **(A) Energetické trhy**

Právní předpisy, které upravují fungování energetických trhů a dopadají na činnost EPC jsou zejména:

- (i) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií (REMIT);

- (ii) Zákon č. 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon);
- (iii) Národní energetické zákony v krajinách, kde EPC vykonává podnikatelskou činnost, a které upravují zejména podmínky, za kterých lze získat licenci a provozovat obchodní činnost v energetice.

#### **(B) Finanční trhy**

Právní předpisy, které upravují fungování finančních trhů a dopadají na činnost EPC jsou zejména:

- (i) Směrnice Evropského parlamentu a Rady EU 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (a k tomu vydané nařízení) (MiFID II/MiFIR);
- (ii) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR);
- (iii) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 596/2014 o zneužívání trhu (MAR);
- (iv) Národní zákony, které implementují požadavky směrnice MiFID II.

Uvedené právní předpisy ukládají různé povinnosti, které musí EPC dodržovat a jejichž nedodržením by společnost mohla vzniknout značná škoda. Obchodní činnost EPC může být dále negativně ovlivněna změnou výše uvedených právních předpisů, případně přijetím nových právních předpisů, které mohou extensivně regulovat činnost EPC. V současné době není společnost EPC znám žádný návrh nové evropské legislativy, který by zhoršoval její postavení na trhu, případně který by negativně ovlivnil fungování trhů jako takových.

Řízení rizik v EPC je nastaveno v souladu s principy uplatňovanými ve skupině EPH. Výše rizik je pravidelně měřena, řízena pomocí detailní struktury limitů a reportována managementu EPC a komisi pro řízení rizik EPH.

### **5.3 ZÁVISLOST RUČITELE NA SUBJEKTECH ZE SKUPINY**

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině EPH a poskytováním úvěrů a ručitelských služeb, včetně ručení pro společnosti ve Skupině EPH. Proto je Ručitel převážně závislý na dividendových a jiných příjmech od společností ze Skupiny EPH. Schopnost Ručitele plnit své povinnosti bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých členů Skupiny EPH. Tato závislost na členech Skupiny EPH může být prohloubena, pokud Ručitel poskytne některému členu Skupiny EPH zápůjčku nebo úvěr. Případná neschopnost příslušného člena Skupiny EPH splatit danou zápůjčku nebo úvěr by mohla Ručitele významně poškodit. Závislost Ručitele na svých akcionářích vyplývá z jejich majetkových podílů a podílů na hlasovacích právech.

## **6. INFORMACE O TRENDECH**

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné auditované účetní závěrky Ručitele nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek ani nenastaly jakékoli významné změny finanční výkonnosti Ručitele či Skupiny EPH.

Emitentovi ke dni vypracování tohoto Prospektu nejsou známy trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na vyhlídky Ručitele nejméně na běžný finanční rok.

Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina EPH působí v energetickém odvětví, existuje celá řada faktorů a trendů, které na Skupinu EPH (a tedy nepřímo i na Ručitele a Emitenta) mohou mít vliv.

V oblasti plynárenství je možné považovat za trend poslední doby snaha EU snížit energetickou závislost na ruském plynu, což vede k diskuzím o budování alternativních přepravních tras a koridorů a klíčovou roli také hraje energetická bezpečnost regionu. Skupina SPPI je v těchto diskuzích a projektech velmi aktivní a hraje roli důležitého partnera v této oblasti.

Z hlediska Skupiny EPE jsou trendy zaměřeny převážně na faktory určující cenu elektrické energie a komodit na trzích střední Evropy. Na druhé straně výrobní kapacity Skupiny EPH nejsou kriticky závislé na cenách elektrické energie, protože výroba kondenzační elektřiny hraje v celkovém provozním mixu méně významnou roli. Distribuce tepla podléhá regulaci a dodávka tepla je rovněž ovlivněna snahou odběratelů o minimalizaci tepelných ztrát v podobě realizace zateplování budov, hledání vhodných schémat vytápění s cílem uspořit na nákladech za teplo atd.

Italský energetický trh je specifický, protože je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu. V nedávné době byly na italském trhu zavedeny kapacitní platby (případně označovány jako kapacitní trhy) a to hlavně s cílem stabilizace trhu a doplněním nové kapacity v souladu



s plánovanou odstávkou uhelných elektráren do roku 2025. Kapacitní trh (*capacity remuneration mechanism*) by měl také řešit tržní a regulační neefektivitu trhu s elektřinou, zejména skutečnost, že i v období nedostatku elektřiny nedokážou trhy nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Kapacitní trh by měl fungovat především na základě tzv. spolehlivostních opcí (*reliability option*), tj. závazku, kdy poskytovatelé kapacity (typicky výrobci elektřiny) se za finanční odměnu (*capacity premium*) zavážou nabízet svou kontraktovanou výrobní kapacitu na trzích, a to za cenu ne vyšší než stanovený cenový strop (*strike price*). V případě, že aktuální tržní cena elektřiny bude vyšší než stanovený cenový strop (*strike price*), bude muset poskytovatel kapacity nést rozdíl, protože obdrží maximálně stropní cenu. V současné době byly uskutečněny kapacitní aukce na roky 2022, 2023 a 2024. Informace o rozsahu, podmínkách či existence kapacitních trhu i po roce 2024 však momentálně nejsou k dispozici (pro nové zdroje zapojené do kapacitní aukce je na dobu 15 let závazná aktuální kapacitní regulace).

V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu je Skupina EPH ovlivněna zákonem o ukončení spalování uhlí (*Kohleausstiegsgesetz*) přijatým v červenci 2020. Tento zákon počítá s ukončením výroby energie z uhelných zdrojů v Německu nejpozději v roce 2038, a stanoví za tímto cílem postupné kroky, které k odklonu od uhlí povedou, včetně dat, ke kterým budou vypínány jednotlivé elektrárny.

## 7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Podle vědomí Emitenta Ručitel nevypracoval ani neuveřejnil do data Prospektu prognózu ani odhad zisku.

## 8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

### 8.1 PŘEDSTAVENSTVO RUČITELE

Obchodní vedení Ručitele, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 4 členy. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je 20 let, s tím, že opětovná volba člena představenstva je možná. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti. Ručitel je holdingovou společností a funkci vrcholového managementu vykonávají členové představenstva.

Členové představenstva Ručitele k datu tohoto dokumentu jsou:

**Daniel Křetínský**, předseda představenstva, CEO  
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009  
Narozen: 9. 7. 1975

Další informace viz kapitulu VII.9.1 (*Představenstvo Emitenta*) tohoto dokumentu.

**Marek Spurný**, člen představenstva, General Counsel  
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009  
Narozen: 20. 11. 1974

Další informace viz kapitulu VII.9.1 (*Představenstvo Emitenta*) tohoto dokumentu.

**Pavel Horský**, člen představenstva, CFO  
Den vzniku členství v představenstvu: 17. 7. 2012  
Narozen: 23. 4. 1973

Další informace viz kapitulu VII.9.1 (*Představenstvo Emitenta*) tohoto dokumentu.

**Jan Špringl**, člen představenstva  
Den vzniku členství v představenstvu: 14. 7. 2014  
Narozen: 17. 4. 1978

Další informace viz kapitulu VII.9.2 (*Dozorčí rada Emitenta*) tohoto dokumentu.

Pracovní adresou všech členů představenstva je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

## 8.2 DOZORČÍ RADA RUČITELE

Dozorčí rada Ručitele má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je 20 let s tím, že opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou na jejím zasedání přítomni alespoň 2 členové dozorčí rady. K přijetí usnesení je třeba, aby pro něj hlasovali nejméně 2 členové dozorčí rady. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může také za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Určený člen Dozorčí rady zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti členu představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Ručitele k datu tohoto dokumentu jsou:

**Martin Fedor**, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 7. 10. 2009

Narozen: 29. 11. 1972

Martin Fedor je absolventem Univerzity Komenského, kde získal titul magistr (Mgr.) v oboru Finance. Od roku 1996 je aktivní v J & T Finance Group a od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.

Martin Fedor dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- předseda představenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika

Pracovní adresou je Slovenská republika, Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava 1.

**Tereza Štefunková**, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 3. 4. 2017

Narozena: 3. 10. 1978

Paní Tereza Štefunková absolvovala Právnickou Fakultu Masarykovy univerzity v Brně a pracuje jako advokátka jedné z předních mezinárodních advokátních kanceláří v Praze. Specializuje se na oblast M&A a korporátní právo.

Tereza Štefunková dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen představenstva EPI Holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Energetický a průmyslový holding, Česká republika
- jednatel společnosti Bydlení u Grébovky s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Spriter, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Poisson Investments a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Kapsova Vila a.s., Česká republika
- člen představenstva FoundHold EP Corporate Group a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozorčí rady EP Corporate Group a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Group Investments a.s., Česká republika

Pracovní adresou Terezy Štefunkové je Česká republika, Klimentská 1216/46, 110 02 Praha 1.

**Petr Sekanina**, předseda dozorčí rady

Den vzniku členství v představenstvu: 3. 4. 2017

Narozen: 9. 11. 1973

Další informace viz kapitulu VII.9.2 (*Dozorčí rada Emitenta*) tohoto dokumentu.

Pracovní adresou je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

### **8.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORNÝCH ORGÁNŮ**

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva nebo dozorčí rady Ručitele k Ručiteli a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

Ručitel nemá zřízen výbor pro audit.

## **9. HLAVNÍ AKCIONÁŘI**

Informace o akcionářích Ručitele a osobách Ručitele ovládajících jsou uvedeny v kapitole VII.10 (*Jediný akcionář*) tohoto dokumentu.

Proti zneužití kontroly ovládající osoby využívá Ručitel zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou (zpráva o vztazích mezi propojenými osobami). Zprávu Ručitel zpracovává každoročně a je podle příslušných právních předpisů přezkoumávána dozorčí radou, a stejně tak je tato zpráva povinně auditována. Prostřednictvím dozorčí rady a auditu je zajištěna kontrola údajů uvedených ve zprávě.

Emitentovi nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Ručitelem. K datu tohoto Prospektu nebyla přijata žádná opatření, která by mohla zajistit, aby nenastalo zneužití kontroly.

## **10. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE**

### **10.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE**

Ručitel vyhotovil konsolidované účetní závěrky za účetní období končící 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020. Tyto účetní závěrky byly ověřeny auditorem.

Historické finanční údaje Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020 byly ověřeny auditorem, a to společností Deloitte Audit s.r.o. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad". Tyto údaje jsou do tohoto dokumentu zahrnuty odkazem (viz část VI. – *Informace zahrnuté odkazem*).

### **10.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE**

Od data zveřejnění auditované účetní závěrky Ručitele za rok 2021 Ručitel neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

### **10.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ**

Podle nejlepšího vědomí Emitenta, s výjimkami uvedenými níže, neprobíhá ani nehrozí, ani v období předchozích 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo Skupiny EPH.

### **10.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE RUČITELE**

Od data zveřejnění auditované účetní závěrky Ručitele za rok 2021 do data vyhotovení tohoto Prospektu nenastaly žádné významné změny ve finanční pozici Ručitele nebo Skupiny EPH.

## **11. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY**

### **11.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL**

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu činí výše základního kapitálu Ručitele 4.000.000.000 Kč, který byl plně splacen. Akcie Ručitele nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a všechny jsou v listinné podobě. Ručitel nevydal žádné cenné papíry, které by opravňovaly k uplatnění práva na výměnu za jiné účastnické cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných účastnických cenných papírů. Akcie Ručitele jsou převoditelné se souhlasem valné hromady. Hlasovací práva s nimi spojená nejsou nijak omezena.

## 11.2 STANOVY

Ručitel byl založen podle českého práva na dobu neurčitou jako akciová společnost a byl zapsán k 10. 8. 2009 do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21747. Emitent je akciovou společností – cíle a účely Emitenta jsou popsány v článku 4 stanov (zejména správa vlastního majetku), které jsou založeny ve sbírce listin u příslušného rejstříkového soudu, a v kapitole VIII.4.1 (*Hlavní činnosti*) tohoto dokumentu.

## 12. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ručitel a Skupina EPH v rámci své podnikatelské činnosti uzavírají mnoho smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jejich podnikatelské činnosti. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jejich provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využívání externích specialistů či poradců apod. Níže Emitent uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti ve vztahu k externímu financování Skupiny EPH, které mohou být z hlediska Ručitele a Skupiny EPH považovány za významné.

Níže uvedené významné smlouvy Skupiny EPH zahrnují i řadu úvěrových smluv. Ty obsahují podmínky obvyklé v úvěrovém financování, které mohou věřitelům dávat právo požadovat předčasné splacení úvěrů nebo neumožnit čerpání úvěrů v případě neplnění povinností dlužníka z úvěrové smlouvy nebo v určitých jiných definovaných případech. Tyto standardní případy zahrnují prodlení se splácením jiných závazků příslušného dlužníka (krízové porušení) nebo určitých jiných členů Skupiny EPH; případy, kdy se jiný věřitel dlužníka nebo jiného člena skupiny EPH stane oprávněným zesplatnit své pohledávky za dlužníkem nebo jiným členem Skupiny EPH; porušení povinností týkajících se dodržování mezinárodních ekonomických sankcí příslušným dlužníkem nebo určitými jinými členy Skupiny EPH; snížení úvěrového ratingu dlužníka nebo jiného člena Skupiny EPH nebo ztrátu ratingu; anebo podstatné zhoršení určitých významných okolností týkajících se příslušného dlužníka nebo jeho skupiny, jeho podnikání anebo schopnosti dostát svým závazkům z úvěru.

### (1) Akcionářská smlouva SPPI

Akcionářská smlouva SPPI ("Akcionářská smlouva SPPI") týkající se přímých a nepřímých podílů v SPPI a řízení a vztahů v rámci Skupiny SPPI byla uzavřena dne 29. 5. 2014 mezi, mimo jiné, Ručitelem, SGH, SPP a Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky (Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky). Akcionářská smlouva SPPI, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva SPPI se týká zejména: (i) režimu výplaty dividend, ve kterém jsou smluvní strany povinny zajistit, že SPPI a její dceřiné společnosti každoročně rozhodnou o rozdělení zisku a následně vyplatí dividendy v maximální výši, která je povolena dle relevantních právních předpisů s výhradou splnění jakýchkoliv požadavků na kapitálové investice, které jsou zahrnuty do příslušného ročního rozpočtu a obchodního plánu; (ii) limitu zadluženosti SPPI na konsolidovaném základě a limitů zadluženosti společností Eustream, SPPD a NAFTA vypočítaných na individuálním základě, který pokud si strany neujednají jinak, nesmí překročit 2,5: vypočtený jako poměr (a) úročeného finančního dluhu (bez zahrnutí vnitroskupinových zápůjček a úvěrů) minus peníze a peněžní ekvivalenty a jakékoliv vlastní dluhopisy odkoupené příslušným subjektem (v případě SPPI vždy na konsolidovaném základě) a (b) průměru své EBITDA (v případě SPPI vypočtené na konsolidovaném základě) za poslední dva finanční roky a její projektované EBITDA (v případě SPPI vypočtené na konsolidovaném základě) za aktuální finanční rok; (iii) správy a řízení společnosti, přičemž dokud SGH drží v SPPI podíl ve výši alespoň 48,9 %, má SGH právo nominovat do pětičlenného představenstva SPPI tři kandidáty včetně předsedy; (iv) záležitostí, které podléhají schválení kvalifikovanou většinou akcionářů či členů příslušného orgánu společnosti, např. rozhodnutí o výplatě dividend nebo schválení určitých transakcí.

### (2) Akcionářská smlouva SSE

Akcionářská smlouva SSE ("Akcionářská smlouva SSE") týkající se podílů v SSE a řízení a vztahů v rámci Skupiny SSE byla uzavřena dne 30. 9. 2013 mezi, mimo jiné, Ručitelem, Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky (Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky) a společností EPH Financing II, a.s., která později zanikla fúzí s EPE. Akcionářská smlouva SSE, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva SSE se týká zejména: (i) režimu výplaty dividend, ve kterém jsou Smluvní strany povinny zajistit, že SSE a její dceřiné společnosti každoročně rozhodnou o rozdělení zisku a následně vyplatí dividendy v maximální výši, která je povolena dle relevantních právních předpisů s výhradou splnění jakýchkoliv požadavků na kapitálové investice, které jsou potřebné pro rozvoj a údržbu distribuční sítě a které jsou zahrnuty do příslušného individuálního ročního rozpočtu a obchodního plánu; (ii) poměrů zadluženosti SSE a SSD, který pokud si strany neujednají jinak, nesmí překročit 2,5; vypočtený jako poměr (a) úročeného finančního dluhu (bez zahrnutí vnitroskupinových zápůjček a úvěrů) minus peníze a peněžní ekvivalenty a jakékoliv vlastní dluhopisy odkoupené příslušným subjektem (v případě

SSE vždy na konsolidovaném základě) a (b) průměru své EBITDA (v případě SSE vypočtené na konsolidovaném základě) za poslední dva finanční roky a její projektované EBITDA (v případě SSE vypočtené na konsolidovaném základě) za aktuální finanční rok; (iii) správy a řízení společnosti, přičemž dokud EPE drží v SSE podíl ve výši alespoň 49 %, má EPE právo nominovat do pětičlenného představenstva SSE tři kandidáty včetně předsedy; (iv) záležitostí, které podléhají schválení kvalifikovanou většinou akcionářů či členů příslušného orgánu společnosti, např. rozhodnutí o výplatě dividendy nebo schválení určitých transakcí.

### **(3) Akcionářská smlouva EPIF**

Akcionářská smlouva EPIF ("Akcionářská smlouva EPIF") týkající se přímých a nepřímých podílů ve společnosti EPIF a řízení a vztahů v rámci Skupiny EPIF byla uzavřena dne 30. 9. 2016 (a následně změněna dodatkem č. 1) mezi, mimo jiné, společností EPIF Investments a.s. a společností CEI INVESTMENTS S.A.R.L. (společností ovládanou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)). Akcionářská smlouva EPIF, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva EPIF se týká zejména: (i) správy a řízení společnosti, přičemž každý akcionář je oprávněn nominovat jednoho člena představenstva za každých 15 % podílu, který drží v EPIF; (ii) standardních práv menšinových akcionářů, např. určení záležitostí, které podléhají schválení členy příslušného orgánu nebo jejichž schválení vyžaduje podle platných právních předpisů kvalifikovanou většinu. Nadto se EPIF ve smlouvě zavázala mimo jiné směřovat k dosažení takového profilu externího financování, který ji umožní dosáhnout poměru poměrného čistého dluhu Skupiny EPIF k poměrné EBITDA Skupiny EPIF ne menšího než 4:1 a ne vyššího než 5:1.

### **(4) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2025**

V roce 2015 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy (ISIN: XS1185941850) zajištěné ručením společností Eustream v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,625 % p.a., splatné v roce 2025.

### **(5) Dluhopisy EP Infrastructure, a.s., splatné v roce 2024**

V dubnu 2018 společnost EP Infrastructure, a.s. vydala dluhopisy (ISIN: XS1811024543) v objemu 750 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,659 % p.a. splatné v roce 2024.

### **(6) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2022**

V červenci 2018 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003519407) v předpokládané jmenovité hodnotě 3 mld. Kč, s pohyblivou úrokovou sazbou (6M PRIBOR plus 2,00 % p.a.), splatné 16. 7. 2022. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 2 601 000 000 Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

### **(7) Dluhopisy EPIF splatné v roce 2026**

V červenci 2019 EPIF vydala dluhopisy (ISIN: XS2034622048) v objemu 600 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,698 % p.a. splatné v roce 2026.

### **(8) Dluhopisy EPIF splatné v roce 2028**

V říjnu 2019 EPIF vydala dluhopisy (ISIN: XS2062490649) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,045 % p.a. splatné v roce 2028.

### **(9) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2025**

V březnu 2020 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003524464) v předpokládané jmenovité hodnotě 5 mld. Kč s možností navýšení jmenovité hodnoty až na 7,5 mld. Kč, s úrokovou sazbou 4,50 % p.a., splatné v roce 2025. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 7,5 mld. Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky Ručitel.

### **(10) Dluhopisy Eustream, splatné v roce 2027**

V červnu 2020 Eustream vydal dluhopisy (ISIN: XS2190979489) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,625 % p.a. splatné v roce 2027.

### **(11) Dluhopisy EPIF, splatné v roce 2031**

V březnu 2021 EPIF vydala dluhopisy (ISIN: XS2304675791) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,816 % p.a. splatné v roce 2031.

#### **(12) Klubová úvěrová smlouva Ručitele**

V březnu 2021 byla uzavřena smlouva o termínovaném a revolvingovém úvěru mezi Ručitelem jako dlužníkem, Komerční bankou, a.s., jako agentem úvěrů, a několika bankami jako věřiteli, na základě které byly Ručiteli poskytnuty termínovaná úvěrová linky do celkové částky 500 mil. EUR, a revolvingová úvěrová linka do částky 500 mil. EUR. Úvěrové linky jsou nezajištěné, rovnocenné (*pari passu*) ostatní finanční zadluženosti Ručitele a jsou splatné tři roky po podpisu úvěrové smlouvy. Ke dni 17. června 2022 byly úvěry poskytnuté na základě této smlouvy plně čerpané v celkové výši 1 000 mil. EUR jako preventivní krok ke zvýšení okamžité likviditní rezervy vzhledem k volatilitě na komoditních trzích.

#### **(13) Dluhopisy SPPD, splatné v roce 2031**

V červnu 2021 SPPD vydala dluhopisy (ISIN: XS2348408514) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 1 % p.a. splatné v roce 2031.

#### **(14) Bilaterální úvěrové smlouvy Ručitele**

Vedle smlouvy uvedené v bodě (12) výše má Ručitel uzavřené ještě bilaterální úvěrové smlouvy s celkovým limitem ke dni 17. června 2022 ve výši 1 045 mil. EUR s lokálními a mezinárodními bankami. Tyto úvěrové linky jsou nezajištěné a rovnocenné (*pari passu*) ostatní finanční zadluženosti Ručitele. Ke dni 17. června 2022 byly úvěry na základě těchto smluv plně čerpané v celkové výši přibližně 1 045 mil. EUR jako preventivní krok ke zvýšení okamžité likviditní rezervy vzhledem k volatilitě na komoditních trzích.

## IX. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE

*Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění veškerých relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se na jejich konkrétní situaci) o daňových a devizově právních důsledcích koupě, držby a prodeje Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž mohou výnosy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění.*

*Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy členského státu investora mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů.*

*Jelikož zákonná úprava zdanění se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.*

*Emitent neposkytne Vlastníkům Dluhopisů žádnou kompenzaci nebo navýšení v souvislosti s jakoukoliv daní.*

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držby a prodeje Dluhopisů a devizové regulace v České republice a ve Slovenské republice vychází zejména z českého zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění a slovenského zákona o dani z příjmů č. 595/2003 Zb. a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace zde uvedené však nejsou určeny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezhledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů, jakými jsou investiční, podílové, penzijní fondy, aj.) a mohou se měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

### (A) ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

#### Úrok

Výnos dluhopisu s výjimkou výnosu určeného rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho emisním kurzem, (dále jen "**úrok**") vyplácený fyzické osobě podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor (dále jen "**EHP**") nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %.

V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. Fyzická osoba mající v České republice stálou provozovnu je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale drží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (v případě daňových nerezidentů může mít Emitent povinnost provést zajištění této daně – viz dále).

Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a zároveň nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného státu EU, EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %.

V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, nedrží Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České

republiky, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stálé provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo EHP, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu (nerozhodne-li správce daně o snížení či zrušení této povinnosti). Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost vykázanou v tomto přiznání.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (v případě fyzické osoby včetně příjmu ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stálé provozovně, kterou má příjemce v České republice. Uplatnění výhod plynoucích poplatníkovi ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění je podmíněno zejména tím, že je příjemce daňovým rezidentem v příslušném státě, je skutečným vlastníkem vyplácených příjmů a má nárok na výhody daně smlouvou o zamezení dvojímu zdanění. Tyto skutečnosti se v praxi prokazují zejména potvrzením o daňovém domicilu vydaným správcem daně v zemi jeho daňové rezidence a prohlášení o skutečném vlastnictví úrokového příjmu. Požadavky Emitenta spojené s uplatněním výhod ze smluv o zamezení dvojímu zdanění budou součástí Instrukce.

### Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď drží (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny České republiky, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně. Daň se vypočte progresivní sazbou daně, kdy do částky rovnající se 48násobku průměrné mzdy (1.867.728 pro rok 2022) se uplatní sazba daně ve výši 15 % a u částek přesahujících tento limit se uplatní částka sazby daně ve výši 23 %.

Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď drží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %.

Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné. Podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou českými daňovými nerezidenty a kteří nevedou účetnictví podle českých účetních předpisů.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a příjem z prodeje Dluhopisů jim neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty a současně nejsou daňovými rezidenty členského státu EU nebo EHP, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, případně kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že prodávající nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice. Uplatnění výhod plynoucích poplatníkovi ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění je podmíněno tím, že je příjemce daňovým rezidentem



v příslušném státě a je skutečným vlastníkem vyplácených příjmů a má nárok na výhody dané smlouvou o zamezení dvojímu zdanění.

#### Úrokový příjem plynoucí z práva na splacení dluhopisů

Příjem plynoucí z práva na splacení dluhopisů, kterým se rozumí kladný rozdíl mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplacenou při jeho splacení nebo částkou vyplacenou při jeho předčasném splacení a cenou, za kterou poplatník dluhopis nabyl nebo cenou obvyklou při jeho bezúplatném nabytí, se zdaňuje dle pravidel pro zdanění zisku/ztrát z prodeje dluhopisů uvedených výše s výjimkou osvobození těchto příjmů od daně z příjmů fyzických osob, které se uplatní v případě, pokud doba mezi nabytím a prodejem dluhopisu přesáhne 3 roky.

V případě realizace tohoto příjmu daňovým nerezidentem, který není rezidentem státu EU nebo EHS, je zajištění daně, které se v České republice bude uplatňovat, ve výši 1 % částky hrazené investorovi při splatnosti dluhopisu.

#### Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. Dle § 6 odst. 3 zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), ve znění pozdějších předpisů, však vláda České republiky může v době trvání vyhlášeného nouzového stavu, mimo jiné, nařídit zákaz prodeje cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

### **(B) ZDANĚNÍ VE SLOVENSKÉ REPUBLICE**

Doloží-li příjemce úroků Emitentovi, že je daňovým rezidentem Slovenské republiky a skutečným vlastníkem úrokového příjmu, tento úrokový příjem srážkové daní v České republice nepodléhá a je v souladu se smlouvou o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a Slovenskou republikou zdanitelný pouze ve Slovenské republice (vyjma případů, kdy je úrokový příjem přiřaditelný stále provozovně v České republice – viz podrobnější informace v části *Zdanění a devizová regulace v České republice* výše). Nedoloží-li příjemce úroků Emitentovi výše uvedené skutečnosti, srazí Emitent z úrokového příjmu srážkovou daň ve výši 35 % (viz podrobnější informace v části *Zdanění a devizová regulace v České republice* výše).

Ve smyslu slovenského zákona o dani z příjmů jsou obecně příjmy právnických osob zdaňované sazbou 21 % a příjmy fyzických osob zdaňované sazbou 19 % s výjimkou, pokud jde o příjmy překračující v daném roce 176,8násobek životního minima, které jsou zdaňované sazbou 25 %.

#### Daň z příjmů z výnosů (úrokový příjem)

Podle příslušných ustanovení slovenského zákona o dani z příjmů:

- (a) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi podléhají dani z příjmů ve Slovenské republice;
- (b) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je fyzická osoba, se budou zahrnovat do daňového přiznání a budou zdaňovány sazbou daně 19 %; a
- (c) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je právnická osoba, budou součástí jeho základu daně, který je obecně zdaňovaný sazbou 21 %.

#### Daň z příjmů z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – právnické osoby se sídlem mimo území Slovenské republiky, se zahrnují do všeobecného základu daně podléhajícímu zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob. Ztráty z prodeje Dluhopisů kalkulované kumulativně za všechny Dluhopisy prodané v jednotlivém zdaňovacím období nejsou obecně daňově uznatelné s výjimkou specifických případů stanovených zákonem.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – fyzické osoby s bydlištěm mimo území Slovenské republiky, se všeobecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob. Případné ztráty z prodeje Dluhopisů není možné považovat za daňově uznatelné. V případě, že fyzická osoba drží dluhopisy déle než jeden rok, příjem z prodeje je osvobozený od daně z příjmů.

## X. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

*Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.*

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoli Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených počínaje 1. 1. 2014 zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění ("ZMPS").

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédně, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky uvedená pod bodem (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédně jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

## XI. NĚKTERÉ DEFINICE

"bcm" znamená miliardy kubických metrů.

"BIOMCRO" znamená Biomasse Crotone S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Strada Statale 106, 88900, Crotone, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 03200440794.

"BIOMIT" znamená Biomasse Italia S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Strada Statale 106, 88816, Strongoli, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 02199330792.

"CHP" znamená kombinované teplárny a elektrárny ("*Combined Heat and Power plant*").

"Contract for difference" znamená typ smlouvy, který výrobci elektřiny garantuje výkupní cenu elektřiny za předpokladu splnění podmínek sjednaného kontraktu.

"ČEPS" je provozovatelem přenosové soustavy v České republice a držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona.

"ČNB" znamená Českou národní banku.

"DEBRIV" je německá federální asociace zastřešující společnosti produkující hnědé uhlí a spřízněné organizace.

"DE" znamená Dobrá Energie, s.r.o. společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Klimentská 1216/46, 110 00 Praha, Česká republika, IČO: 242 40 834, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C196464.

"EBITDA" nebo "Základní EBITDA" představuje zisk (ztrátu) za rok před odečtením nákladů na daň z příjmů, finančních nákladů, finančních výnosů, zisku/-ztráty z derivátových finančních nástrojů, podílu na zisku z jednotek účtovaných ekvivalenční metodou, po odečtení daně, zisk/-ztrátu z prodeje dceřiných společností, společných podniků a přidružených podniků, odpisy hmotného majetku, nehmotného majetku a záporného goodwillu.

"Eggborough" znamená Eggborough Power Ltd, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Goole, East Yorkshire DN14 0BS, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 03782700.

"Energetický zákon" znamená zákon č. 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon), ve znění pozdějších předpisů.

"ENTSOG" (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*) je sdružení provozovatelů přenosových soustav pro přepravu zemního plynu.

"EOP" znamená Elektrárny Opatovice, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Opatovice nad Labem – Pardubice 2, 53213, Česká republika, IČO: 288 00 621, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"EP UK Investments" nebo "EPUKI" znamená EP UK Investments LTD, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Berger House, 36-38 Berkeley Square, Londýn, W1J 5AE, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 09255154.

"EPC" znamená EP Commodities a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Klimentská 1216/46, 110 00 Praha 1, IČO: 037 37 680, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 19973.

"EPH" nebo "Ručitel" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21747.

**"EPH Financing CZ"** nebo **"Emitent"** znamená EPH Financing CZ, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 20854.

**"EPH Financing SK"** znamená EPH Financing SK, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 4, 841 04, IČO: 48 048 003, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 6099/B.

**"EPE"** znamená EP Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 292 59 428, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21733.

**"EPET"** znamená EP ENERGY TRADING, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 02, IČO: 273 86 643, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 10233.

**"EPIF"** znamená EP Infrastructure, a.s., dříve CE Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 024 013 507, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21608.

**"EPP"** nebo **"EP Produzione"** znamená EP Produzione S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Andrea Doria 41/G, Řím, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Římě pod registračním číslem 13243061002.

**"EP Produzione Livorno Ferraris"** znamená EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Vittorio Veneto, 74–00187 Řím, Itálie.

**"EPG"** znamená EP Germany GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Ruhrallee 185, 451 36 Essen, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB22836.

**"EPPE"** znamená EP Power Europe, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 278 58 685, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21599.

**"EPPEGE"** znamená EPPE Germany, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 12 124, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21600.

**"EP France"** znamená EP France S.A.S., společnost založenou a existující podle francouzského práva, se sídlem na adrese 2 Rue Berthelot, 92400 Courbevoie, Francie.

**"EP Power Minerals"** znamená EP Power Minerals GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Duisburger Straße 170, 46535 Dinslaken, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku okresního soudu v Duisburgu pod registračním číslem HRB 9688.

**"Ergosud"** znamená Ergosud S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Andrea Doria n. 41/G, Řím, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Římě pod registračním číslem 2548880794.

**"ERÚ"** znamená Energetický regulační úřad jako nezávislý regulační orgán České republiky, který je odpovědný za monitorování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií.

**"Eustream"** znamená eustream, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 910 712, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3480/B.

**"Fusine"** znamená Fusine Energia S.r.l., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via San Pietro 5 23010 Fusine, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 5192800968.

**"Fiume Santo"** znamená Fiume Santo S.p.A. společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Cuile Cabu Aspru, 07100 Sassari, Itálie.

**"GWh"** znamená gigawatt hodiny, jednotka objemu elektřiny odpovídající jedné miliardě watt hodin.

**"HSR"** znamená Helmstedter Revier GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Tresckowstr. 5, 30457 Hannover, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB210285.

**"IED"** znamená evropskou směrnicí 2010/75/EC o průmyslových emisích (*Industrial Emission Directive*).

**"IFRS"** znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (*International Financial Reporting Standards*).

**"Insolvenční zákon"** znamená zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů.

**"JTSD"** znamená JTSD Braunkohlebergbau GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Glück-Auf-Straße 1, 06711, Zeitz, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB9374.

**"Kogenerace"** znamená proces, ve kterém kogenerační zdroje vyrábějí zároveň elektřinu a plyn.

**"KWM"** znamená Kraftwerk Mehrum GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Triftstraße 25, 31249, Hohenhameln, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB7542.

**"Kogenerační elektrárna"** jsou zdroje schopné zachytit teplo nebo jeho část vzniklé při výrobě elektřiny a převést ho na termální energii, obvykle ve formě horké vody a páry.

**"LEAG"** znamená LEAG Holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 21 417, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21579.

**"Lynemouth"** nebo **"LPL"** znamená Lynemouth Power Limited, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Ashlington, NE63 9YH, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 07866585.

**"mcm"** znamená miliony kubických metrů.

**"MIBRAG"** znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB207574.

**"MW"** znamená megawatty, jednotky objemu elektřiny odpovídající jednomu milionu wattů.

**"MWh"** znamená megawatthodiny, jednotky energie odpovídající jednomu milionu watt hodin.

**"NAFTA"** znamená NAFTA a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 36 286 192, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 4837/B.

**"NAFTA Speicher"** znamená NAFTA Germany GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Moos 7, 831 35 Schechen, Německo.

**"NBS"** znamená Národní banku Slovenska.

**"NOZ"** znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v e znění pozdějších předpisů.

**"PJ"** znamená petajouly.

**"Pozagas"** znamená POZAGAS a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Malé námestie 1, Malacky 901 01, Slovenská republika, IČO: 31 435 688, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 1271/B.

**"PE"** nebo **"Plzeňská energetika"** znamená Plzeňská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Tylova 1/57, 316 00 Plzeň, Česká republika, IČO: 274 11 991, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni pod sp. zn. B 1525.

**"Plzeňská teplárenská"** nebo **"PLTEP"** znamená Plzeňská teplárenská, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Doubravecká 2760/1, Východní Předměstí, 301 00 Plzeň, Česká republika, IČO: 497 90 480, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni pod sp. zn. B 392.

**"PPF Investments"** znamená PPF Investments Ltd., společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Whiteley Chambers, Don Street, St Helier, JE4 9WG, Jersey, Spojené království.

**"PRE"** znamená Pražská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Na Hroudě 1492/4, 100 05 Praha 10, Česká republika, IČO: 601 93 913, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 2405.

**"PT"** znamená Pražská teplárenská a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Partyzánská 1/7, 170 00 Praha 7, Česká republika, IČO: 452 73 600, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1509.

**"PTHI"** znamená PT Holding Investment B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118 BK Schiphol Amsterdam, Nizozemsko, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 50220403.

**"RVA Group"** znamená RVA Group Ltd, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese 54 Bootham, York, YO30 7XZ, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 5612979.

**"SE"** znamená Slovenské elektrárne, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 47, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 829 052, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 2904/B.

**"SGH"** znamená Slovak Gas Holding B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Schiphol Boulevard 477, Toren C-4, 1118BK, Schiphol, Amsterdam, Nizozemsko, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 27256835.

**"Skupina EPE"** nebo **"Skupina EP Energy"** znamená společnost EPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

**"Skupina EPH"** znamená Ručitele a všechny osoby ovládané Ručitelem, včetně Emitenta.

**"Skupina EPIF"** znamená společnost EPIF, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

**"Skupina EPPE"** znamená společnost EPPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

**"Skupina SPPI"** znamená společnost SPPI, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

**"Skupina SSE"** znamená společnost Stredoslovenská energetika Holding, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 403 008, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10328/L, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

**"Slovenský zákon o energetice"** znamená slovenský zákon č. 251/2012 Zb., o energetice a o změně a doplnění některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

"**Slovenský zákon o regulaci**" znamená slovenský zákon č. 250/2012 Zb., o regulaci v síťových odvětvích, ve znění pozdějších předpisů.

"**SPP**" znamená Slovenský plynárenský priemysel, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 815 256, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 2749/B.

"**SPPD**" znamená SPP – distribúcia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/b, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 910 739, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3481/B.

"**SPPI**" znamená SPP Infrastructure, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 47 228 709, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 5791/B.

"**SPP Storage**" nebo "**SPPS**" znamená SPP Storage, s.r.o., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Sokolovská 651/136a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 248 22 191, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 51 865 467, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10956/L.

"**SSD**" znamená Stredoslovenská distribučná, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Pri Rajčianke 2927/8, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 442 151, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10514/L.

"**Statistik der Kohlenwirtschaft, e.V.**" je nezisková organizace zajišťující informační povinnost producentů uhlí vůči úřadům.

"**TWh**" znamená terawatt hodiny, jednotky objemu elektřiny odpovídající  $10^{12}$  watt hodin.

"**TSO**" znamená provozovatel přenosové soustavy (*Transmission System Operator*).

"**UE**" znamená United Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Teplárenská 2, 43403 Most – Komořany, Česká republika, IČO: 273 09 959, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem pod sp. zn. B 1722.

"**URSO**" znamená Úřad pro regulaci síťových odvětví, který je orgánem státní správy pro oblast regulace síťových odvětví s celoslovenskou působností a jehož postavení a působnost upravuje Slovenský zákon o regulaci.

"**VSE**" znamená Východoslovenská energetika a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Mlynská 31, Košice, 042 91, Slovenská republika, IČO: 44 483 767, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Košice I, oddíl: Sa, vložka č.: 1628/V.

"**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**" znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

"**Zákon o dluhopisech**" znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

"**ZOK**" znamená zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů.

"**ZSE**" znamená ZSE Energia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Čulenova 6, Bratislava, 816 47, Slovenská republika, IČO: 36 677 281, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava, oddíl: Sa, vložka č.: 3978/B.

## **XII. VŠEOBECNÉ INFORMACE**

### **1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ**

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 23. 6. 2022.

### **2. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ**

Dluhopisy jsou vydávány zejména na základě Zákona o dluhopisech, Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a Nařízení o prospektu.

### **3. DATUM PROSPEKTU**

Prospekt byl vyhotoven dne 24. 6. 2022.

### **4. PRIIPS**

Na základě tohoto dokumentu nebudou vydávány produkty s investiční složkou ve smyslu Nařízení EU o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (PRIIPs), a investorům nebude tudíž poskytován dokument shrnující klíčové informace o těchto produktech, tzv. "sdělení klíčových informací".



## **ADRESY**

### **EMITENT**

EPH Financing CZ, a.s.  
Pařížská 130/26  
110 00 Praha 1

### **RUČITEL**

Energetický a průmyslový holding, a.s.  
Pařížská 130/26  
110 00 Praha

### **KOORDINÁTOR**

Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62  
140 00 Praha 4

### **HLAVNÍ SPOLUMANAŽEŘI**

Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62  
140 00 Praha 4

Komerční banka, a.s.  
Na Příkopě 33 čp. 969  
114 07 Praha 1

UniCredit Bank  
Czech Republic and Slovakia, a.s.  
Želetavská 1525/1  
140 92 Praha 4

### **PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA**

PRK Partners s.r.o.  
advokátní kancelář  
Jáchymova 2  
110 00 Praha 1

### **ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT**

Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62  
140 00 Praha 4

### **AUDITOR EMITENTA**

Deloitte Audit s.r.o.  
Italská 2581/67  
120 00 Praha 2

### **AUDITOR RUČITELE**

Deloitte Audit s.r.o.  
Italská 2581/67  
120 00 Praha 2